

الإندماج

المجلد الأول

(١٩٩٨ = ٢٠٠٠)

إعداد

للبحث العلمي

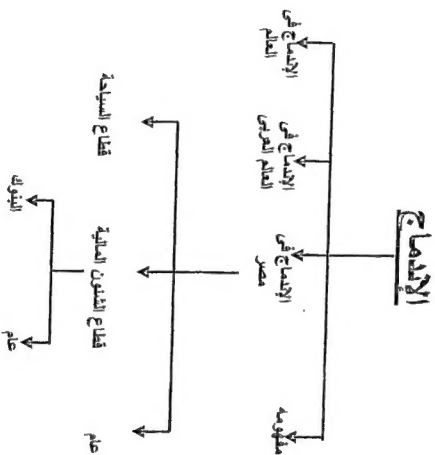


مكتبة

الإندماج

إعداد

مكتبة  للبحث العلمي



قائمة المصادر

اولا الجرائد

الاهرام - العالم اليوم - الشرق الاوسط - الحياة - السياسة الكويتية

ثانيا المجلات

مجلة الاهرام الاقتصادية - مجلة السياسة الدولية - مجلة الحوادث

ثانيا : الكتب

- ١ - البورصات والمهندسة المالية - فريد النجار - ٢٠٠٠
- ٢ - الدماج وخصخصة البنوك - طارق عبد العال - ٢٠٠٠
- ٣- ملف الاهرام الاستراتيجي - مجدى صبحي - ع/ ٦٢ - فبراير ٢٠٠٠

الاندماج مفهومه

الاندماج مفهومة

م	عنوان المقال	كاتب المقال	المصدر	العدد	التاريخ	الصفحة
١	اطار عام لعمليات الاندماج والاستحواذ	طارق عبد المال حماد	(كتاب) الاندماج وخصخصة البنوك		٢٠٠٠	١
٢	رياح الاندماج : مفتاح البناء في القرن الجديد	احمد حبيبي الدين	الناشر اليوم	٢٧٨٢	٢٠٠٠/٣/٢٢	٥
٣	الاندماج : الظاهرة والاظر النظرية	نورمن السعدون	(مجلة) السياسة الدولية	١٤٠	ايريل ٢٠٠٠	٨
٤	سياسات منع الاحتكار	مهدام طقة	(مجلة) السياسة الدولية	١٤٠	ايريل ٢٠٠٠	١٠
٥	تدويل قواعد المنافسة	الحرف سويلم	(مجلة) السياسة الدولية	١٤٠	ايريل ٢٠٠٠	١٤

مكتبة الأبحاث للبحث العلمي

الموضوع الرئيسى : الاندماج	اسم كاتب المقال : طارق عبد العال حماد
الموضوع الفرعى : مفهوم	رقم العدد :
المصدر : (كتاب) اندماج وخمسة البتوك	تاريخ الصدور : ١٩٩٩

أطراف عمليات الاندماج والاستحواذ

• مفهوم الاندماج •

يقصد بالاندماج بصفة عامة اتحاد مصالح بين شركتين أو أكثر ، وقد يتم هذا الاتحاد في المصالح من خلال المزج الكامل بين شركتين أو أكثر لظهور كيان جديد أو قيام أحد الشركات بشخص شركة أو أكثر إليها كما قد يتم الاندماج بشكل كلى أو جزئى أو سيطرة كاملة أو جزئية وكذلك قد يتم الاندماج بشكل ارادى أو لا ارادى :

• أنواع وخصائص الاندماج •

الأسس النظرية الاقتصادية للأنواع الرئيسية لعمليات الاندماج

(١) الاندماج الأفقى : Horizontal Mergers

يشمل الاندماج الأفقى شركتان تعملان وتتنافسان فى نفس نوع نشاط العمل ، وهكذا فإن عملية الاندماج تتم بين شركتين من نفس النوع لأنه يمكن الاستفادة من اقتصاديات الحجم ، ولكن يثار الجدل حول مدى جدوى الاندماج الأفقى لتحقيق اقتصاديات الحجم مثل لماذا تقرر الشركات الاندماج فى وقت محدد ؟ ولماذا يتم اختيار الاندماج بدلاً من النمو الداخلى ؟

وتقوم الحكومات بتنظيم عمليات الاندماج الأفقى نظراً لأن لها تأثير سلبي على المنافسة ، فلتخفيض عدد الشركات العاملة فى صناعة معينة مع وجود عمليات اندماج أفقى بينها قد يجعل من السهل على المشاركين فى هذه الصناعة التواطؤ من أجل الحصول على أرباح احتكارية ، وينظر العديد من الأفراد للاندماج الأفقى على أنه يخلق قوى احتكارية للشركة المدمجة مما يمكنها من

مكتبة الأبحاث للبحث العلمي

الموضوع الرئيسى :	الاندماج	اسم كاتب المقال :	طارق عبد العال حماد
الموضوع الفرعى :	مفهومه	رقم العدد :	
المصدر :	(كتاب) اندماج وعصمة البنوك	تاريخ الصدور :	١٩٩٩

القيام بممارسات ضد عملية المنافسة . ولذلك توجد لدى العديد من الدول تنظيمات حكومية لمكافحة الاحتكار وتقدم إليها طلبات الاندماج وتُنظر فيها ويجب أن تبت فيها قبل إتمام عملية الاندماج .

Vertical Mergers (٢) الإندماج الرأسى :

يقع الاندماج الرأسى بين الشركات فى المراحل المختلفة من تشييل المنتجات ، على سبيل المثال فإن صناعة البترول تمر بمراحل مختلفة مثل الاستكشاف والإنتاج والتكرير والتسويق إلى المستهلك النهائى ، كذلك فإن الصناعات الدوائية تختلف ما بين البحث والتطوير للأدوية الجديدة وإنتاج الأدوية وتسويق المنتجات الدوائية من خلال الصيدليات .

ويوجد عدة أسباب تكمن وراء رغبة الشركات فى الاندماج الرأسى بين المراحل المختلفة ، من بينها الاستفادة من اقتصاديات التقنية الحديثة مثل تجنب تكاليف إعادة التسخين والنقل فى حالة منتج الصلب ، أن وقوع عمليات معينة داخل شركة واحدة يخفض من تكاليف البحث والتعاقدات وتمصيل المبالغ المستحقة والدعاية وربما يخفض أيضاً من تكاليف الاتصال وتنسيق الإنتاج ، وربما يحسن من تخطيط المخزون والإنتاج بسبب التدفق الجيد للمعلومات داخل شركة واحدة .

أن الأساس المبطى للاندماج الرأسى يكمن فى استئصال تكلفة التبادل السوقى والتعاقدات ، وعلى سبيل المثال فإن عدم التآكد المحيط بتوريد المخلفات يتم تبيده باستخدام الاندماج للخلف (أى الاندماج بين النشأة ومنشأة أخرى تقوم بتوريد الخامات لها) .

ويصلة عامة لا يمكن الاستناد إلى نظرية للاندماج الرأسى كما هو الحال بالنسبة للاندماج الأفقى ، فلا توجد نظرية للاندماج الرأسى يكون لها تأثير عام

مكتبة الأبحاث للبحث العلمي

الموضوع الرئيسى :	الاندماج	اسم كاتب المقال :	طارق عبد الغال حامد
الموضوع الفرعى :	مفهومه	رقم المجلد :	
المصنف :	(كتاب) اندماج وخضعة البنوك	تاريخ الصدور :	١٩٩٩

على توقيت الاندماج فى حياة شركة ما أو معيزات الشركة المندمجة رأسياً .
لقد قيل أن الشركة المتحدة التى تحتكر أحد المدخلات يمكنها أن ترفع أسعار
هذه المدخلات عند بيعها للشركات المستقلة وتقوم بالتسعير المسبق فى السوق
النهائى للسلعة المضط على هذه الشركات المستقلة ، ومع ذلك فليس صحيحاً أن
تقبل هذا المنطق على أنه صالح للاندماج ، لأنه يمكن للمحتكر أن يحصل على
أرباح الاحتكار حتى فى ظل غياب الاندماج ولا يمكن أن تزداد أرباحه
بالاندماج .

(٣) الاندماج المتنوع Conglomerate Mergers

أن عملية الاندماج المتنوع تشمل الشركات المشاركة فى أنواع مختلفة من
الأنشطة التجارية - على سبيل المثال الاندماج بين Montgomery Ward
و Mobil Oil ويوجد ثلاثة أنواع من الاندماجات المتنوعة كما يلى :

أ - الاندماج يفرض امتداد المنتجات بتوسيع خطوط إنتاج الشركات وتعتبر
هذه عمليات اندماج بين الشركات فى أنشطة تجارية مرتبطة ببعضها
وربما يمكن أن نطلق عليها اندماج متحد المركز .

ب - الاندماج يفرض الامتداد الجغرافى للسوق على شركتين ويتم تنفيذ
عملياتهما فى مناطق جغرافية غير متاخمة .

ج - الاندماج يفرض التنوع البحث ويشمل أنشطة تجارية مختلفة وغير
مرتبطة ببعضها البعض ، ولا يمكن أن تكيف على أنها امتداد للمنتج
أو امتداد للسوق .

ويلاضافة إلى الأنواع الرئيسية السابقة للاندماج فإنه يتم تقسيم الاندماج
إلى ودى أو عدوانى .

مكتبة الأهرام للبحث العلمي

الموضوع الرئيسى :	الاندماج	اسم كاتب المقال :	طارق عبد العال حاد
الموضوع الفرعى :	معممة	رقم العدد :	
المصدر :	(كتاب) اندماج وخاصة البنوك	تاريخ الصدور :	١٩٩٩

(١) الإندماج الودى (الارادى) Friendly Merger

وهو نوع من الاندماجات يتم من خلال تطابق الإرادة والتفاهم المشترك بين مجالس إدارات الشركات المشاركة فى الاندماج ويهدف تحقيق مصلحة مشتركة .

(٧) الإندماج العدائى Hostile Merger

ويتم ضد رغبة مجلس إدارة الشركة المستهدفة للاندماج ويحدث هذا الاندماج عادة عندما تسيطر إدارة ضعيفة على مقدرات شركة ذات امكانات جيدة، ولذلك فإن الشركات القوية والناجحة فى السوق تضع انظارها تجاه هذه الشركات للاستيلاء عليها وتغيير الإدارة الضعيفة بإدارة قوية تتمكن من الاستغلال الأمثل لامكانات هذه الشركة .

ويطلق على الاندماج الودى أو الارادى أيضاً Merger بينما يطلق على الاندماج الإل ارادى Acquisition ، ولأغراض توحيد المصطلحات فى هذا الكتاب سوف نطلق على Merger لفظ الإندماج ، أما Acquisition فيطلق عليه الاستحواذ .

كذلك يمكن أن يتم التفرقة بين الإندماج والدمج حيث يطلق المصطلح الأول على العمليات الارادية أما الثانى (الدمج) فيطلق على العمليات التى تتم بناء على تدخل سياسى أو تنظيمى من الجهات الرقابية .

ويهدف هذا الفصل إلى تناول العمليات المرتبطة بالاندماج والاستحواذ بصفة عامة والمطبقة على الشركات أيا كان نوعها أو نشاطها ، بينما يخص الفصل الثانى لتناول أنشطة الاندماج والاستحواذ المتتامة بالبنوك من ناحية دوافعها وأشكالها ومشاكلها والطول المقترحة لمواجهة هذه المشكلات .

مكتبة الاندماج للبحث العلمي

موضوع الرئيسي :	الاندماج
موضوع الفرعي :	مقدمة
تأليف :	العالم الوم
اسم كاتب المقال :	احمد صفى الدين
رقم المجلد :	٢٧٨٢
تاريخ الصدور :	٢٠٠٠/٣/٢٢

مفتاح البقاء

في القرن الجديد



تعاثت في الأشهر القليلة الماضية الأصوات المتعددة بضرورة الإسراع بمصر
القطاعية ومع مطلع القرن الحالي بدأت رياح الاندماج تهب على عدد من الدول ، ت في صورة إعلان عن
الاندماج ضخمة بين عدد من البنوك المعروفة كان أبرز تلك الاندماجات في لبنان والأمارات والأردن
والسعودية والبر وغيرها من الدول العربية التي سارعت من خطاها تجاه مواكبة التحضير لواجهة
الأخطار القادمة من الغرب.

وبمثل الخطر الذي تصدوره دول العالم الكبرى إلى الدول النامية ومن بينها الشرق الأوسط ما أطلق عليه
بسياسة السقوط الواحد وكذلك العولمة فقد سنوات يسمى الغرب بصورة أو بآخر للاستيلاء على مقدرات
المنطقة العربية بما فيها ومن فيها يهدد فرض سيطرته وحكام قبضته على زمام الأمور بتلك المنطقة الخفية
والمرات .. وبعد انتهاء فترة الحروب والقتل، بدأت من خلال ما يسمى بالحروب الاقتصادية في فرض
هيمنتها من خلال مجموعة ضخمة من الشركات العملاقة وبدأت تجني ثمارها إيجابية تمثلت في الاستحواذ
بالفعل وبدأوا فعلياً في مواجهة تلك الأخطار من خلال تكوين كيانات ضخمة مضمخة بحلول تون توغل
الكيانات الغربية إلى قلب المنطقة العربية.

ملفات عربية من جانبها استطاعت تراه فيخبره تجاه تلك الأخطار وكيفية الاستعداد لمواجهةها.

إيجاد الكيانات الكبيرة أصبح واجباً يداوم جميع الدول العربية مع به
الحد الفاصل بين الدول الاسواق على مصراعها أمام ما يسمى بسياسة حرية
الاسواق أو سقوط آخر كما يطلق عليه اقتصادي الغرب المعرف .. ولا يمكن
الخطر من أفضاء في التحسينات القائمة من الغرب إلى أيضاً في مرادبية
التحسينات القائمة داخل السوق المحلي لرواد المنطقة في لزامه الاسواق
العربية كيانات ضخمة تنشئ مشروعات ليست ذات جدوى للاقتصاد
الوطني وإلى نفس الوقت تخلق علقاً أمام الشركات الكبيرة التي تسعى
لتعزيز مكانتها في الاسواق المحلية وخلال الأيام القليلة الماضية زاد الحديث
عن عمليات الاندماج التي حدثت في بعض الدول العربية مثل مصر
والسعودية وتونس والمغرب وألمان وكثير في الوقت تلك العملية أيضاً من
مراعاة وجوب الاندماجات بين تلك وكذا في محاولة السيطرة على خبره
الاقتصاد في محاولة لاستئصال تلك السمك واقفة لملفات الاندماج
في البداية يشير الدكتور حبيب الكامل المدير العام لدراسي الاسواق لدى
الاتحاد الأوروبي ومستشار اقتصادي الدولى إلى أهمية الاندماج
بين الشركات في الدولة الواحد من جهة وبين الشركات العربية সঙ্গে عامة
بالوه قد يترك البعض إلى أن عمليات الاندماج التي تتم من حين لآخر بين
عدد من الشركات أو المؤسسات أو البنوك العربية تهدف إلى الاستفادة
منها في تطوير الاقتصادات .. بين تلك وكذا في محاولة السيطرة على خبره
العربية من خلال استئصال تلك السمك واقفة لملفات الاندماج
في البداية يشير الدكتور حبيب الكامل المدير العام لدراسي الاسواق لدى
الاتحاد الأوروبي ومستشار اقتصادي الدولى إلى أهمية الاندماج
بين الشركات في الدولة الواحد من جهة وبين الشركات العربية সঙ্গে عامة
بالوه قد يترك البعض إلى أن عمليات الاندماج التي تتم من حين لآخر بين
عدد من الشركات أو المؤسسات أو البنوك العربية تهدف إلى الاستفادة
منها في تطوير الاقتصادات .. بين تلك وكذا في محاولة السيطرة على خبره
العربية من خلال استئصال تلك السمك واقفة لملفات الاندماج

أعداد
أحمد صفى الدين
محمود مختار
نجلاء الرفاعي

مكتبة الأهرام للبحث العلمي

الموضوع الرئيسي :	الاتحاد	اسم كاتب المقال :	أحمد صلي الدين
الموضوع الفرعي :	مفهوم	رقم المجلد :	٢٧٨٢
المصطلح :	العالم اليوم	تاريخ الصلور :	٢٠٠٠/٣/٢٢

أحداث مهمة

وتناول المجيد المصري للتعريف أشرف مينا - المصور المصري الدولي - طبعات الاتحاد من وجهة نظر مختلفة، ولذا المصريات التي تحت على الساحة المصرية خلال الأيام التالية للنفسية بولاه مكتب العديد من الامثلة التي تنمي إلى جبهة المتكبرات المصرية على تكوين كيانات كبيرة لاجابة التحديت الداخلية والخارجية على حد سواء خلال الأيام التالية للنفسية أدات الحكومة المصرية من عملية معج من نوع جديد بين اليك العقلي ٥ في تطورات الحكومة واليك العقلي المصري وقد تم تقديم أمور اصدر رئيس الوزراء كمال الجنزوري قراره ويسوقها العديد من عملية التي هذه إلى العديد من الأهداف المهمة المنشودة من إيجاد كيانات كبيرة لإلزام شريانا إلى وضع سوق العقارات المصرية خلال السنوات التالية للمجيد نجد أن عملية الاتحاد بين البنوك كما يترواها جسات في وقتها فهي من الزك ستعمل على تنطيط سوق العقارات الذي يعاني من الركود ويحتاج في متجانس مثل الوحدات السكنية المتوسطة وسكنين لليك الجديد 51 فرما منها 24 فرما في الخارج بما يتيح له الانتشار بسهولة أكبر وسيؤدي هذا الأمر إلى جعل تكلفة التمويل وبالتالي تكلفة الاستثمار بالنسبة للمستثمر والممول بصورة أكبر إلى استثمار سنوات واستثمارات أكبر - خلاصة القول على العديد من تمويل مشروعات أكبر كان لا يستند وأقوم بها أسسلا من تشجيع سياسة الترويج على طيات الأثار وتزوير الأثار للزوم لذلك.

مفهوم الوحدة العربية

ويستهدف السيفير حينئذ التكامل لئلا كل ذلك يفقد إلى طرح تساؤل مهم وهو أين نحن كعرب من كل ذلك والتجربة والإجابة على هذا التساؤل لابد أن ننظر أولاً إلى مفردات الوحدة العربية التي كنا نشهدنا منذ أكثر من خمسين عاماً كانت لها أسسها في ذلك الوقت وكانت أهدافها خاصة إلا أن مفردات الأمور هذه الأيام والأحداث المتعاقبة التي يعيشها العالم حاليا تعرض علينا يوماً جديداً من مفردات الوحدة العربية وذلك كما قدمنا سابقاً في ذلك مفردة التكاتف - والله - ولي كلمة واحدة من أجل مواجبة الاحتلالي لمن نناغي هذه الأيام القصوى التي نعيشها من التكتلات الخارجية وهنا يجب أن نؤكد على طاعة مهمة للغاية وهي ضرورة الاتحاد من الانتماء السياسي للعمل بها في التلافي في وجهات النظر بين الحكومات واتخاذ تسمية الاتحاد الأوروبي كإشعل مثلاً من الممكن أن يحدس في هذا الاتحاد، أملي الأرم من الاختلالات الكبيرة بين أعضاء دول الاتحاد الأوروبي في الاتجاهاات السياسية إلا أن ذلك ليسوعاً فشكت من تكوين تحالف قوي يحدت تحت العلم الآن ومن ثم فإن التجانس السياسي بين الدول العربية لابد أن ينعكس إلى ذلك خلال المرحلة الثانية ومماضد لهذه أن توجهاتنا على المساهم في الاتحاد السياسي العربي التكتلات نحن أين المتعاين أن نسهم من في كل شيء من الاتحاد الاقتصادي الأمريكي بمرى سلفرشتات مع شركات الطيران الأوروبية التي تملك تكتل قوي في هذا الاتحاد وفي التكتل لابد أن إحدى الدول العربية لديها شركة جيران أسطولها يتكون من طائرة واحدة متجاذلة فمن المؤكد أن هذه الشركة ستدور وسيد غابة السيلان الأمريكية الأوروبية. كل ذلك يهددنا لتقول أنه في حالة إيجاد كيان قوي في مجال الطيران على سبيل المثال يواجمه التكتل الرابح عدوه خلال الفترة القادمة بين أمريكا وأوروبا وسيمسح على هذا التكتل القوي التكتل داخل الأسواق العربية وكذلك الحال بالنسبة لجميع التكتلات الأخرى.

ضخامة العراقيل

ويتعلق السيفير حينئذ التكامل في حديثه إلى أهم العقبات التي تلحق أمام توحيد الكيانات العربية بفرحة أسوأ منهم وهو إنا كنا نتعامل في وقتنا الحاضر من خلال كليات السوق الحر فلهذا العراقيل التي تلحق أمام اتزجه العربي إلى عملية الاتحادات أو عملية الوحدة الاقتصادية العربية للتمنية على أساس المساهم المشتركة التي من الممكن أن تصنع أسواقاً جديدة ويصعب لئلا هناك العديد من الجاهات والعوامل التي تعيق ضرورة التعميل بالتكامل الاقتصادي العربي فإن نحن من توصيات تلك الدراسات والامجاهات الاجابية تكمن في ضخمة العراقيل التي تقف دون حدوث ذلك فهناك العديد من العقبات والعراقيل التي تقف أمام تحقيق الحلم العربي في الاتحاد الاقتصادي والتي في مقدمتها هي الزيادة الطويلة لتضخم هذا الارتفاع الذي نرى نحن في تسريع من هذه التكتلات الخارجية في كل شيء من مؤسسات وشركات عربية أصل إلى ذلك هي عنصر المادية فمن أن أحد العناصر هاليا لوجود كمية تأسيسية تنبع إحدى الجوانب المتضمة ولكن الخارجية لتزويج وجهات النظر بين رجال الأعمال في الدول العربية كمعولة ظهور عملية اتحاد بين الشركات العربية ويسوقها العديد من دور ووزارات الخارجية بالدول العربية إلى تلك أنرى مهمة - وأما العديد من السيفير حينئذ التكامل - وهي يجب أن نسمى ووزارات الخارجية بالدول العربية إلى تغيير مفردات العلاقات مع الدول من المفردات السياسية البحتة إلى مفردات دبلوماسية اقتصادية وهي الدبلوماسية النشطة إلى إقامة أرت العلاقات تعاون الاقتصادي مع الدول الاقتصادية ودعم عملية تنمية المصانع في الدول ويؤمن التجارة الخارجية الدول ويخشون في هذا الاتحاد التجنيد المصرية في الاتحاد الأوروبي التي من الممكن أن تضلع كمشروع سليم يمتد في - فمعنا بنا العديد من التنازل للمصري الأوروبي منذ سنوات طويلة بذلك تتعامل مع هذا الموضوع كمشروع إلا أن الاتجاهاات الأخيرة خاصة من توجهات عمرو حوس وزير الخارجية الراعي لسانا لدية دبلوماسية اقتصادية ومن ثم تحول المسار من الدبلوماسية السياسية إلى دبلوماسية اقتصادية وبهذا خلال سنوات تلال في السعي جدياً لتزويد الاتحاد مع الاتحاد الأوروبي من خلال ما تشهده المنطقة العربية ومن الآن على طريق من الاتحاد الأوروبي ومن ثم فإن تلك الاتجاهات لمصر ووزارة الخارجية ليتقبل يد ذلك إلى ووزارات أخرى مثل التجارة والاقتصاد وغيرها ومن هنا تصبح أهمية تحركات ووزارات الخارجية العربية في توحيد التعاون الاقتصادي على الساحة العربية.

مكتبة الإقليم للبحث العلمي

الموضوع الرئيسي :	الاندماج	اسم كاتب المقال :	أحمد صفى الدين
الموضوع الفرعي :	معمومة	رقم العدد :	٢٧٨٢
المصدر :	العالم اليوم	تاريخ الصدور :	٢٠٠٠/٣/٢٢

مفهوم الاندماج

ويواصل معنا حديثه فالتلا عمليات الدمج بين المؤسسات أو الشركات أو البنوك يجب أن تكون مبنية على أسس علمية دقيقة حتى يمكن القرض منها فنهذه عمليات دمج متوتر إيجابيا على أسواق البلاد نفسها ومن الممكن أن يشهد هذا التأثير إلى دول المنطقة وعلى التقليل نريد أن هناك عمليات دمج أخرى كان يجب الترتب فيها قبل الصوف في طرحها حتى التناقص ويحضرني في هذا الاتجاه مثالان من المملكة العربية السعودية وهما عمليات دمج المصارف والمصارف المتتار بع. شركات الاستثمار كفي النوع الأول نود أن نذكر خلال الفترة الأخيرة أكثر الشركات من عملية الدمج بين البنوك السعودية لتندد والتمك السعودية الأمريكية وإلا في وجهة نظر خاصة في تلك العملية ندد يشترط عليها البعض إلا أنها يقلل من التناقص والبحث سيملكهم لثبات صحة ما أرمي إليه فمن نالنا دائما بيلها كياتات ضخمة وقوية بمعنى أحداث تكتل ضخمة من خلال ضم جميع أو غالبية الشركات السعودية في بوتقة واحدة لتسهيلها للاندماج مع الشركات الكبيرة الموجودة بالفعل للدمج ومنه ذلك كبرنا ضمنا يتوز على التناقص في الشراخ إلا أن ما حدث في السعودية عكس ذلك ضام فهد بدأت عملية الاندماج بين بنكين هما في الأصل كياتات كبيران ومن الممكن بل من الترتب أن تحدث مثل هذه العملية لربنا في قطاع المصارف حيث أن هذا الاندماج أصبح أكبر مما تشوبه السوق حاليا وهو بذلك يسير على مقاييد العالم في الشرق ومن الممكن أن يأتي يحتاج عكسيا. آخر ملحوظة نذكر بزيدي هنا الاندماج إلى شروح عدد من البنوك الصغيرة. شراخ التناقص بل ويهددها بالخطر. وكذلك نود أن تكون هناك تناسق بدمجها المعروف حيث سيبلغ هذا التكرار للضم جميع كياتات الصغيرة ودمجها من حلها في التناقص والعمل ومن ثم يتلاشي وينضم للهدف الرئيسي من الاندماج.

حماية الفضل

ونخلص من الحديث من المصارف السعودية بتقدمات إشار إليها الأخير المصافي لشرف معنا بلوه تضيف الترتبات الحالية إلى أنه من الممكن أن يخشى مشروع اندماج البنك السعودي الأمريكي والبنك السعودي للتدق هما بسلامة به خلافا لتستمر شهرا لكن هذا لا يعني أن تبدأ موجة من الاندماجات في القطاع المصرفي السعودي لأن لهذا الاندماج طروفا خاصة وكذلك فمن نالنا دائما بالاندماج بين الكياتات الصغيرة والمعروف لدينا أن البنكين محل الاندماج من تكرر البنوك العاملة في المنطقة والشرق الأوسط أيضا ومن ثم فإن الاندماج الأخير لا يجعل أن يتكرر فرصة لهذا تيار جديد من الاندماجات في القطاع والمقصود هنا هو أن الاندماجات بين البنوك كجودة مستحبة حاليا إذ أن تلك اليوم الترتبية التي تعمل في السعودية تلكها مجموعات مصرفية أوروبية ضخمة تناسق بعضها البعض والعمل وعلى الرغم من أن البنوك السعودية في وضع مالي يتكاد من الرافوف بقوة في مواجهة التغيرات الخارجية إلا أنها نود أن السلة من التناقص الاستراتيجية ستكون حماية الفضل المصرفي السعودية خاصة إذا تمت للتناقص على السلكة المرفوف. وفي الوقت الذي نذكر إلى به يقلل لربما كبيرة في منطقتها والتشوش هو أن تظهر بعض الاندماجات بين بنوك أسطر جمعا خلال الفترة المقبلة وهو المطلوب في الوقت الراهن كيفية صمدية.

مكتبة الأبحاث للبحث العلمي

الموضوع الرئيسي :	الانتماج	اسم كاتب المقال :	نرمب السمدن
الموضوع الفرعي :	مفومة	رقم المصنف :	١٤٠
المصنف :	(مجلة) السياسة الدولية	تاريخ الصدور :	ابريل ٢٠٠٠

٧ ما بعد الحرب العالمية الثانية كما برزت خلال العقود الأخيرة من خلال عمليات الانماج وتمازج بين هذه الشركات العالمية الضخمة وبعضها البعض بطرحها باعتبارها وسيلة لتحقيق أكثر حرية والتكامل في الاقتصاد فضلاً عن كونها آلة تعمل بين الدول بمعنى آخر لإن المتغيرات العالمية ومع الاقتصاد العالمي يغير إلى تجليز تلك الصورة البسيطة التي تصور هذه الشركات بقها مستقلة أو متقلة إلى صورة أخرى أكثر تعقيداً.

وجدير بالذكر أن نسبة الانتماج والتكامل قد ارتفعت كثيراً خلال السنوات الماضية وإن كانت هذه النسبة تختلف بين الدول ففي سنيل المثال هناك حوالي ٥٠٪ من الشركات اليابانية تم تملكها بواسطة شركات أخرى خلال الفترة من ١٩٦٤ إلى ١٩٨٤، في حين إن ٢٣٨,٢٪ من الشركات الأمريكية دخلت في انتماج مع شركات مثيلة خلال أعوام ١٩٥٠ - ١٩٧٢، بحوالي ٤٢٪ من الشركات البريطانية في الفترة من ١٩٧٢ - ١٩٥٠، وأخيراً في هذه الأرقام هو إثارة تساؤل هام حول تأثير عملية التملك والانتماج على أداء الدولة ولعموم الاقتصاد، فالملاحظة بين النواحي الإيجابية قد لاحظ أكثر من اهتمام في التطورات الاقتصادية، ففي النظرية الاقتصادية الحديثة يرى 'پنروز' (Penrose ١٩٥٩) أن الشركات تسعى لزيادة الأرباح في المدى الطويل بما يتناسب مع مساهمة النمو من خلال الاستثمار في كافة المصروفات المعنية، ولكن هناك حديثاً لمساهمة النمو التي تنتج من إنه في حالة توسع الشركة يسرمة قد تواجهها مشاكل إدارية في إدارة 'العمو' إدارته، بل إن 'مارس' (١٩٦٤) يرى أن للنمو تأثيراً أساسياً إيجابية الشركة لأنه واجهة ملموسة لقوتها وتنافيتها، وأهلاً يضيف أنه يمكن التعمية بزيادة الأرباح العامة إذا كانت لها تأثير كبير على معدلات النمو.

ومن مخرقات هذه النظرية، من المتطابق اعتبار أن عملية الانتماج تؤدي بالضرورة إلى نمو الشركات المتكاملة، فالفترة ما بين عملية الشراء وممارسة النشاط الفعلي عادة تكون قصيرة وأهلاً تبدأ آثار الانتماج في الظهور، ذلك لأن من دوافع الانتماج حصول الشركة على استثمارات ضخمة وإجازة للاستخدام بما فيها الأرض العلمية والمالية للتعمية وليس الأموال التي يمكن استثمارها في التشغيل أيضاً من أهم مزايا الانتماج هو التخلص من منافس قوي في السوق ومن ثم احتكار حصرية أكبر وقاعدة نمو أكبر ولكن للغير هذا هو أن المصنوع على استثمارات إدارية التشغيل قد تكون مضطربة إلى حد ما من الناحية المالية للشركة الأم، الأمر الذي قد يؤدي إلى تخفيض الملاءة للقرض خاصة إذا كانت الشركة المتكاملة لديها ما يكفي من مشكلات.

وتجذب بعض الآراء إلى حيز تصور هذا التمازج على تحقيق أهداف اقتصادية بل تطرح الأدواف السياسية كداف رئيسية وذلك من خلال تكوين شبكة من المصالح في أماكن تختلف بمثابة لموازنة التأثير السياسي للأجور إقليمية مؤيدة لفكرة التجارة الحرة وفي هذا السياق تبين عدد من الدول الصناعية المتقدمة أن المساعدة اعتماداً متزايداً لعب دور مسئول في المحافظة على نظام التجارة المالية الحرة ومنها اليابان.

وهذا الملف يلقي الضوء على ظاهرة تكامل الشركات العالمية وأمله يمكن القول أنها بداية لتفكير لابد منه لمواجهة ظاهرة - في رأيي - هامة جداً وسيكون لها العديد من التأثيرات على اقتصاداتنا الوطنية، وعلى الاقتصاد الدولي أيضاً، تلك لأن اقتصادات الدول النامية لم تزل تواجه مسالة التكتلات الاقتصادية بين الدول المتقدمة يوم أن يظهر لها مكان ملموس على الساحة العالمية فعملاً إذا بعد أن بدأت الشركات الكبرى في التكتل أيضاً حتى أن رؤى أموال بعضها أصبحت تقرب - في أكثر من حالة - ميزانيتها بعض الدول المتخلفة أيضاً بين الأخر النظرية لظاهرة الانتماج والتمازج العملية لها يحول الملف قراء الظاهرة بتعمق وتحليل أبعادها المختلفة.

نيرمين السعدني

الموضوع الرئيسي :	الاندماج	اسم كاتب المقال :	هشام طه
الموضوع الفرعي :	مفوضية	رقم العدد :	١٤٠
المصدر :	(مجلة السياسة الدولية)	تاريخ الصدور :	ابريل ٢٠٠٠

سياسات منع الاحتكار بين النظرية والتطبيق



هشام طه

التقليد المنع الاحتكار فاكروا على أن الاحتكار لا يهدد في حد ذاته أمرا غير مرغوب فيه - على الأقل في المدى المتوسط والبعيد - فعادة ما تمثل الأسواق الاحتكارية حافزا للقيام الشركات الأجنبية بالخروج منها للاستفادة من ارتفاع الأسعار التي تمكنها من تنظيم أرباحها وبالتالي فلا يمكن لأية شركة أو مجموعة من الشركات أن تستمر في تكريس وضعيتها الاحتكارية على سوق معين بل قد تسعى الشركات الأجنبية إلى تخفيض الأسعار حتى لا تفقد الشركات الأجنبية للاستفهام في السوق المحلي سواء بتصميم منتجاتها أو من خلال إقامة فروع لها في هذا السوق وعلى هذا الأساس وضعت مدرسة شيكلو Chicago School النظرية الجديدة Contestability theory كوسيلة لتفسير الممارسات الاحتكارية والتعامل معها وأبرزت أن تدخل الحكومات لوضع ضوابط لمنع الاحتكار يؤدي إلى اختلال الصواب أكثر من كونها تعالج الاختلالات التي يسببها احتكار بعض الشركات السوق المحلي.

وقد استندت المحكمة الدستورية العليا في الولايات المتحدة إلى هذه النظرية لإدعاء مرفوعة أكثر في سياسة سياسات منع الاحتكار وخاصة إبان رئاسة الرئيس روجان للإدارة الأمريكية في أوائل الثمانينات وبحثت هذه النظرية ومبادئها مجموعة من الشركات الأمريكية وعلى رأسها (AT&T) بهدف تكريس وضعيتها الاحتكارية في سوق الاتصالات الأمريكية (مبحث باحث للخدمة الموقوفة لشركة (AT&T) في بداية الثمانينات ٨٠ من إجمالى سوق الاتصالات في الولايات المتحدة) فضلا عن الدعوة لرفع قيام الحكومة الأمريكية بالتدخل في سياسة سياسة منع الاحتكار بصورة تلتزم من المبدأ التي تنص بها الشركة في السوق الأمريكي.

والواقع أن هذه النظرية تعتبر أول نظرية تتطرق لتحليل طبيعة العلاقة بين التجارة والمنافسة في بداية الثمانينات حيث اقترحت أن الأرباح الاحتكارية في سوق معين هي التي تضمن كذا إلى زيادة التفتتات التجارية الدولية على أساس أنها حافز للشركات الأجنبية على التصدير إلى هذه الأسواق في المدى المتوسط والطويل وذلك قبل أن تقوم الدول الأعضاء في منظمة التجارة العالمية خلال المؤتمر سنتمائة عام ١٩٩٦ بتشكيل مجموعة عمل لبحث طبيعة العلاقة بين التوزيعين

على مفهوم "منع الاحتكار" في فكر المدرسة الاقتصادية الكلاسيكية مقصورا على التعامل مع الحالات التي اكتسب فيها شركة أو مجموعة من الشركات القدرة على السيطرة على السوق المحلي Market Power بصورة تمكنها من بيع منتجاتها بسعر تتج لها تنظيم هامش ربحيتها وذلك بغض النظر عن أية اعتبارات تتعلق بتروك تمديد أسعار هذه المنتجات وفقا لقوى العرض والطلب في السوق المحلي. وتكتسب الشركات القدرة على التحكم في السوق بصفة عامة كلما كانت موزعة الطلب على منتجاتها منخفضة أي أن هذه المنتجات تعتبر أساسية المستهلك المحلي ولا يمكن الاستغناء عنها.

ومن هنا فإن انقسام المدرسة الكلاسيكية قد انصب على قياس حجم الخدمة الموقوفة التي تستحوذ عليها الشركات من السوق المحلي Market Share لتطبيق تحاليل هذا الفرض أسلوبا يقوم على أساس احتساب مجموع الجوز الأروبي للخدمة الموقوفة للشركات في السوق فيما عرف بمؤشر هيرشمان Hirschman Index وبأن على تلك كلما تمسك مجموعة من الشركات ببعض سوقية كبيرة كلما ارتفع مؤشر هيرشمان وهو ما يمكن الترميز الاحتكاري الذي تتمتع به قلة الشركات في السوق المحلي. وبالرغم من سادته المنطق الاقتصادي وراء النظرية الكلاسيكية للاحتكار إلا أنه تبين أن النظرية ذاتها لا يمكن تطبيقها بشكل مطلق حيث لم يستطع مؤشر هيرشمان تعديد طبيعة العلاقة بين اتساع الخدمة الموقوفة لبعض الشركات ووضعيتها الاحتكارية. فعلى سبيل المثال وبالرغم من تمتع كل من شركات Coca-Cola و Pepsi-Cola بحصة سوقية تقدر بحوالى ٧٥٪ من سوق المشروبات الغازية في الولايات المتحدة الأمريكية إلا أن هذا السوق يعتبر من أكثر الأسواق تنافسية في الولايات المتحدة على أساس أن الشركتين تتنافسان من أجل زيادة حصة كل منهما على الأخرى ليس فقط على صعيد السوق المحلي الأمريكي بل في الأسواق العالمية أيضا.

نظرية مدرسة شيكلو للاحتكار Chicago School:

على نوايا السبوتيين بين الاقتصاديين من جامعة Chi-Cgo متوجههم الراسمالي الليبرالي وطورا من المفهوم

الموضوع الرئيسي :	الانعماج	اسم كاتب المقال :	حشام طه
الموضوع الفرعي :	مفهوم	رقم العدد :	١٤٠
المصدر :	(مجلة) السياسة الدولية	تاريخ الصدور :	ابريل ٢٠٠٠

سقطت الدعوى المرفوعة ضد ممارسات شركة IBM الاحتكارية لسوق الحاسبات الآلية في الولايات المتحدة والتي حسمت أيضا لصالح هذه الشركة باعتبارات سياسية تتعلق باستراتيجية الولايات المتحدة الأمريكية في دعم دورها في تنمية ونشر مفهوم الثورة التكنولوجية "الأمركية" عبر العالم وهو ما عرف فيما بعد في اللغة الاقتصادية العناني Inter-national Economic Jurisprudence بظاهرة **العولمة**.

ومع زيادة حجم وتعقد الممارسات التجارية أصبح المصطلح من انزعزال السوق المحلي في الأسواق الدولية. نسيبا خلاصة بعد إنشاء منظمة التجارة العالمية كانت الأسواق المحلية متحدة من انتعاج معظم الدول المتقدمة لممارسات بالغة الصعوبة بعد الحرب العالمية الثانية استلزام الشركات المحلية المنافسة في هذه الدول تقليص حجم إنتاجها بهدف رفع أسعار منتجاتها في الأسواق المحلية وتطعيم ربحياتها.

إلا أن هذا الوضع لم يعد قائما مع انتعاج الأسواق الدولية التي ترتب على انتهاء حجة إدجويرا وإشاعة منظمة التجارة العالمية حيث أصبحت الأسواق الدولية مرتبطة وبالتالي لم تعد الأسعار المحلية تحدد بمنزل من الأسعار العالمية - نتيجة اكتساب الشركات الأجنبية القدرة على اللجوء إلى الأسواق الأجنبية - وبناء على ذلك فإن عملية تحديد الأسعار المحلية لم تعد تتم بمنزلة من مستوى الأسعار السائدة دوليا والتي تحدد أليات العرض والطلب في باقي الأسواق الدولية.

ومن هنا أصبحت الشركات متعددة الجنسية تنتشر ويوسع الفصل بينها من تصدير منتجاتها إلى الأسواق العالمية وللممارسات تتفلس مثلها من الشركات المحلية، وبالتالي لم يعد مفهوم وضع سياسات لمنع الاحتكار مقصودا على أحد من قدرة الشركات المحلية على السيطرة على الأسواق المحلية بل امتد ليشمل الممارسات التي قد تتبعها الشركات متعددة الجنسية في الأسواق العالمية والتي قد يكون لها آثار سلبية Spill over effects متغلقة في إكسابها هي الأخرى لوضع احتكاري في الأسواق المحلية من طريق انعماجها مع الشركات المحلية في الشركات متعددة الجنسيات الأخرى العاملة في نفس المجال وفي الظاهرة التي سادت واتسع نطاقها في أواخر التسعينيات بين الشركات متعددة الجنسية كوسيلة لتوسيع حصصها السوقية.

الانعماج الجديدة لصياغة سياسات لمنع الاحتكار :

والواقع أن عمليات الانعماج Mergers والامتلاك Acquisitions بين الشركات متعددة الجنسية تتميز لاحد وسيلة لتوسيع الحصة السوقية بالقاهرة يتبعها من طريق تطوير وتحسين جودة منتجاتها في من خلال إقامة مصانع جديدة لا تقوم بتوظيف مقاييم التصانيدات البوروات والتي تستغرق عانة وقتا طويلا من توسيع الحصة السوقية

باعتبارها من الموضوعات الجديدة التي يستلزم دراستها قبل إدراجها على أجنحة المفاوضات متعددة الأطراف القائمة، وإمكانية وضع ضوابط دولية للمنافسة في إطار منظمة التجارة العالمية.

مفهوم الدراسة النيوكلاسيكية Neo-Classical School

والبحرير بالذكر أن بالرغم من حصول مدرسة شيكاجو على جائزة نوبل الاقتصادية لتفسيرها للممارسات الاحتكارية- ولحقا الخيرية الـ Contestability، إلا أن المدرسة النيوكلاسيكية شككت في جدوى هذه النظرية على اعتبار أنها أقلت عاصرون فامين بموجهما أن تكامل دورة التحول من وضع الاحتكار إلى منافسة في سوق ما نتيجة زيادة إقبال الشركات الأجنبية على التصدير. فمن جهة يعتمد ذلك على قدرة نفاذ مبادرات هذه الشركات إلى الأسواق التي تنقسم بالاحتكارية - بمعنى الاعتماد على توار ترقيبات تجارية تفصيلية بين الدولة التي تشمل فيها الشركات الأجنبية والدولة المستفيدة التصدير إليها من جهة - والاعتماد من جهة أخرى على عدم القدرة التي تفرها التشريعات الاقتصادية المحلية لقيام الشركات الأجنبية بملامسة لفرع لها في هذه الأسواق (حق إنشاء - Right of Establishment).

والواقع أن نظرية مدرسة شيكاجو لم تأخذ في الاعتبار حجم التكاليف الثابتة التي تتحملها الشركات الأجنبية والمنشأة في إقامة مصانع ومخالف للبيع في تكاليف التنسيق التي تتحملها عادة الشركات الأجنبية منما تدخل سويلا جديدة ومن هنا فحين التسلفات التي أودعتها المدرسة الاقتصادية الجديدة على نظرية مدرسة شيكاجو لا ترجع إلى قصور في التحليل الاقتصادي بقدر ما تنطلق بدواع فرستها مصالحي كبرى الشركات الأمريكية من أجل بكرة نظرية يمكن الحكمة الأمريكية الاستعداد إليها لعدم التشدد في وضع سياسة صارمة تتعامل مع ضخمة هذه الشركات في السوق الأمريكي حسبما سبق.

ولقد اتجهت المدرسة النيوكلاسيكية إلى توسيع مفهوم الاحتكار ففنت فركا جديدا يقوم على أساس أن الاحتكار لا يقتصر على كونه ممارسة تفكدي إقليمية إلى ارتفاع الأسعار المحلية بل بالعكس قد تقوم بعض الشركات التي تعاضل بوضعية احتكارية بتخفيض أسعار منتجاتها بهدف طرد المنافسين الآخرين خارج السوق - بفرض النظر من الأثار الإيجابية التي ترتب من تخفيض الأسعار لصالح المستهلك المحلي والتي تتسلسل هذه الممارسات - ومن ثم لم يعد مفهوم الاحتكار مقصودا على اكتساب شركة أو مجموعة شركات القدرة على التحكم في السوق Power Market وإنما ظهر مفهوم السلوك الاستعراضي Predatory Behavior في أدبيات منع الاحتكار ولقد اكتسبت هذه النظرية شعبية واسعة لدى الحكومة الأمريكية في أوائل التسعينيات وعلى أسسها

مكتبة الأبحاث للبحث العلمي

الموضوع الرئيسي :	الاندماج
الموضوع الفرعي :	مفهومه
المصنف :	(مجلة) السياسة الدولية
اسم كاتب المقال :	خسام طه
رقم العدد :	١٤٠
تاريخ الصلور :	ابريل ٢٠٠٠

بمجرد الاندماج أو الاستحواذ.

والناظر مع تعدد عمليات الاندماج بين الشركات متعددة الجنسيات فإن هذه العمليات تأخذ أشكالاً وسبوعاً مختلفة سواء تمت بين شركتين أو أكثر تصل في إنتاج نفس السلعة وهو ما يعرف بالاندماج الأفقي Horizontal Mergers أو خلال اندماج شركتين يعملان في نفس القطاع ولكن في مراحل تصنيع مختلفة ويعرف بالاندماج الرأسي Vertical Mergers وسبعة عامة - ويخشى النظار من طبيعة الاندماج - يمكن القول بأن الحكومات تسمح بإتمام الاندماجات بين الشركات متعددة الجنسيات طالما أن ترتيب من هذا الإجراء تأثر الأسواق المحلية بصعوبة سلبية.

على أن الخلاف لا يزال قائماً بين الاقتصاديين حول تحديد السبب لأسلوب يتبع لتصفيد واستقرار ما إذا كان اندماج شركتين سيكسبهما وضعياً ابتكاريًا في السوق المحلي - ولكنه فأساساً بإتمام عملية اندماج من عمه بين شركتين أو أكثر لا يزال قيد البحث ويخضع لاعتبارات تمكدية A- arbitrary والتي تتطلب باعتمادات تتعلق بالقرعة الاقتصادية التي تتبع بها هذه الشركات في الأسواق المحلية والأجنبية التي تمثلها لهذه الدول على سبيل المثال استثمارات الشركة الأمريكية مع اندماج كل من شركتي Lockheed Martin و Northrop Grumman - وهما أكبر شركتين تعملان في مجال توريد السلاح للحكومة الأمريكية - على أساس أن هناك مصلحة لدى الإدارة الأمريكية في عدم إتمام مثل هذه الصفقة لاعتبارات تتعلق بالأمن القومي الأمريكي - وليس لاعتبارات اقتصادية تتعلق بالوضع الاقتصادي التي قد اكتسبها الشركتان - بينما لم يكن هناك مصلحة لدى الإدارة الأمريكية في منع اندماج أكبر ستة شركات الطيران في الولايات المتحدة الأمريكية بل بالعكس أبدتها على أساس أنها تسببها فترة تنافسية أكبر تتواءم شركات الطيران الأوروبية.

وتجرب أغلبية عمليات اندماج واستحواذ الشركات متعددة الجنسية بعضها لبعض إلى أن عملية اندماج شركتين تضمن الشركات الأخرى إلى إرباع نفس الذبح - أي أن نظرية Domino Effect التقديرية - تسري أيضاً على عملية اندماج الشركات العاملة في نفس القطاع أيضاً فيلهذه ما منذ قيام شركة BMW بالاندماج مع شركة Skoda في أوروبا في بداية التسعينيات انطلقت بالتبعية موجة من الاندماجات بين الشركات المنتجة للسيارات في العالم حيث اندمج كل من Mazda - Isuzu في آسيا ثم انتقلت هذه الموجة لتلتصق حالياً غير قارئ باندماج شركتي Daimler Benz الأوروبية مع Chrysler الأمريكية.

وبالتات موجة الاندماجات حتى أدت إلى ظهور درجة تركيز عالية في سوق السيارات الدولية - Market Concentration في سوق شركات فقط تتمتع بحصة سوقية

تبلغ ٧٠٪ من إجمالي إنتاج السيارات في العالم ولم تقتصر موجة الاندماجات على شركات السيارات في العالم بل امتدت إلى قطاعات أخرى ففي قطاع الاتصالات اندمجت كل من Vodafone و Mannesmann في أوروبا، وفي القطاع المصرفي تم اندماج كل من Deutsche Bank و Dresdner Bank كما شهدت الأدوية اندماج كل من شركتي Warner-Lambert و Pfizer في شركة واحدة أصبحت من أكبر الشركات العالمية المنتجة للأدوية واكتسبت عملية اندماج فانتين الشركتين أهمية خاصة نظراً الطريقة التي تمتعت بها حصة إخطلت من عملية الاندماج التقليدية التي ظهرت في أوائل التسعينيات حيث قامت شركة Warner-Lambert بشراء Pfizer كجسامة مسمى Hostile Takeover وهنا اتسع نطاق تطبيق سياسات منع الاحتكار حيث اكتسبت هذه السياسات بعداً إيجابياً جديداً يتطلب التعامل معه ويوصل من عملية صياغة سياسات المنافسة أمراً أكثر تعقيداً.

وإنما الأمر تعقيداً عندما انتشرت ظاهرة الاندماجات والاستحواذ بين الشركات التي تعمل في قطاعات مترابطة إلى حد مختلف فلم تعد سياسات منع الاحتكار تتعامل مع حالات اكتساب مجموعة من الشركات العاملة في نفس القطاع أو وضع احتكاري في السوق المحلي وأل برز مثال على ذلك في قيام شركة AOL للاتصالات بشراء شركة Warner Turner للإعلام فيما وصفته بأنها أكبر عملية استحواذ في القرن الماضي حيث بلغت قيمة الصفقة ١٥٠ مليار دولار (عالمياً) بأن إجمالي الناتج المحلي لمصر في عام ١٩٩٩ بلغ ١١١,٧ مليار دولار).

صياغة سياسات المنافسة

وتثير عمليات الاندماج والتجديلات الاحتكارية الأجنبية في مصر والدول الثمانية مجموعة من القضايا الهامة من أبرزها قضية الاستثمار الأجنبي فلا شك أن من مصالح هذه الدول تشجيع هذا الاستثمار وجذب الشركات متعددة الجنسيات للعمل في أسواقها.

وإذا كانت الدول المتقدمة تقوم بصياغة سياسات المنافسة بصورة تسمح لشركات متعددة الجنسيات بالاندماج شروطاً لا يؤثر ذلك على توازن التنافسية في أسواق تلك الدول فقط بضخ النظر عن آثارها على الدول الأخرى خاصة الدول النامية، فهذا يثار التساؤل حول الفائدة التي تتحقق للدول النامية من مفاوضات هذه الشركات وهو الأمر الذي سيستعج التامل مع صياغة سياسات منافسة تواجه بين جميع الفئات التي تشمل عليها الدول الثمانية من جانب هذه الشركات الفصل في أسواقها بدأ يستبقته ذلك من ذلك التكنولوجيا الحديثة إليها والآثار السلبية التي ترتب على اكتساب هذه الشركات لوضعية احتكارية في أسواقها التنافسية.

وفي هذا الفصل سيتطلب عدد صفحتين قانون المنافسة

الموضوع الرئيسى :	الاندماج	اسم كاتب المقال :	حشام طه
الموضوع الفرعى :	مفهومه	رقم العدد :	١٤٠
المصـــــــــــــــــدر :	(مجلة) السياسة الدولية	تاريخ الصدور :	ابريل ٢٠٠٠

مماثلة في السوق المحلي كغسلوب لجذب اكبر شريحة من المستهلكين الحاليين من جهة اخرى، وفي واقع الامر فان هذا الاتفاق كان يمكن تفاديه في حالة وجود قانون مصري لمنع الاحتكار في واقع الامر فان هذه الاتفاق يتناقض من حق المستهلك المصرية حيث انه كان من الممكن مطالبة هذه الشركات الأجنبية ببيع تعويضات مالية نتيجة ممارستها الاحتكارية في السوق المصري وذلك استناداً إلى القوانين الموجودة التي تجرم التلاعب في الاسعار من تدخل وزارة التموين والتجارة الداخلية بأعذارها البهجة المتخبط بها شريك إيقاع السوق واستنزافه وإيجاد الالبيات المناسبة لتحقيق التوازن بين جميع الأطراف للمتاملة في السوق (المستهلك والمنتج والتاجر والمستثمر الأجنبي -أي- أن الاتفاق لا يعتبر مكسباً وإنما هو إضاعة لمق الملتزمين بسبب عدم وجود قانون لمنع الاحتكار في مصر يستجيب لمصالحهم . . .

ويفضل إلى ما سبق أن للممارسات التي اجتبتها إحدى شركات السوبر ماركت الأجنبية في مصر وتدرج تحت الممارسات التي تكسب بالـ Predatory Behavior، وبالترجم مما يبدو من أن البائع تمت سميات الجملة لا تصف الجملة - في الذي القصير - تقني لمصالح المستهلك (بما تتلاقى مصلحة المستهلك المحلي والتاجر) إلا أنه سيترتب عليها في مرحلة لاحقة - في الذي المتوسط والطويل - جنى هذه الشركات أرباح باهظة على حساب المستهلك وهو الأمر الذي قد يبيع شركات أجنبية أخرى بالدخول في السوق المصري ولتتبع سياسات مماثلة مما سيترتب عليه إعاقة مزيد من للشركات المحلية، والجدير بالذكر أن تزايد تشجيع الاستثمار وجذب رؤوس الأموال الأجنبية بهدف توليد فرص عمل جديدة أمر لا يتناقض مع وجود إطار تشريعي متكامل لمنع الاحتكار والمضاربة في الأسعار من جانب تنظيم وإدارة هيئة أساليب التوزيع في مصر يصفه عامة استراتيج مع التغييرات التي لحقت بمحاكاة الإنتاج والتصنيع عالمياً من جانب لغير ولا يصر أن تمارس الشركات الأجنبية في مصر نشاطها الاقتصادي بشكل مطلق تمت مسمي تشجيع الاستثمار.

المصري - والذي تم إعداده بمساعدة خبراء امريكيون - أن يراعى طبيعة وتطور الممارسات الاحتكارية الجديدة التي ظهرت في الآونة الأخيرة من جهة ويوائم المصالح الاقتصادية المصرية من جهة أخرى خاصة في ضوء أن مفهوم منع الاحتكار في الولايات المتحدة يرتبط بشخص مصالح كبرى الشركات الأمريكية كما سلف الذكر- ويحصر الإشارة في هذا الصدد انه لا يوجد قانون معين يحثي به عند مصادرة قانون المنافسة. فخلى سبيل المثال بالرغم من أن قانون منع الاحتكار في تونس يرقم على أساس القانون الفرنسي لمنع الاحتكار إلا أن الحكومة التونسية قامت بمواسته بما يتطابق مع مصالحها الاقتصادية.

ولقد ظهرت الضروية الملحة لصعود هذا القانون مؤخراً والهدف من ذلك لا يجب وأن يقدم على أساس المد من حصول الشركات الأجنبية العاملة في الأسواق المصرية على الأرباح ولكن تحقيق هذه الأرباح لا يبيع لهذه الشركات أن تسعى لعرض وبيع المنتجات بأسعار أقل من التكلفة الفعلية لسلع على الذي القصير مع استعدادها لتعمل القصائر حتى تتمكن من الانفراد بالسوق في الذي المتوسط والطويل ويوجب هذه الوضعية تمكن من رفع أسعارها للمستهلكين الفئات التي تكديتها ويتضح ما يتلخ من هذه الممارسات غير العادلة من أضرار للقاعدة المربحة من الشركات المحلية التي لن تتمكن من الصمود أمام الشركات الأجنبية المصلاطة.

وفي هذا الإطار وفي محاولة عامة في مصر تم الإكثار من اتفاق مبادئ بين اتحاد الصناع والتجار وأصحاب محلات البقالة وإحدى سلاسل شركات السوبر ماركت الأجنبية لغرض الالتزام ببيع السلع في السوق المحلي بأسعار لا تقل من سعر تكلفة المنتج وبدأ تنفيذ هذا الاتفاق اعتباراً من ٢١ مارس ٢٠٠٠ وفي حقيقة الأمر فإن هذا اتفاق لا يتعدى كونه اتفاق ودي يوثقي ويعد في منزلة اتفاق Gentlemen's Agreement، ومقترب غير مجد حاليًا لعدم وجود السلطة التشريعية التي تكفل فاعليته واستنبره من جهة كما أنه لا يازم الشركات الأجنبية التي قد تلجأ إلى ممارسات

الموضوع الرئيسي :	الاندماج	اسم كاتب المقال :	اشرف سويلم
الموضوع الفرعي :	مفيدة	رقم العدد :	١٤٠
المصدر :	(مجلة) السياسة الدولية	تاريخ الصدور :	ابريل ٢٠٠٠

تدويل قواعد المنافسة

٤٤٥

اشرف سويلم

في جبهة التدويل الاقتصادي والاندماج على الاقتصاد العالمي - تراجع غالبيتها انتشار ظاهرة الاندماج والاندماج الرئيس في - ثوب إظهار مهنسي وتنظيمي قادر على التعامل مع ما تشهده الظاهرة من مشكلات للمنافسة في أسواقها المحلية. وهذا يصبح التدويل الرئيسي أمام هذه الدول هو وضع قانون المنافسة يستجيب تلك للتغيرات الدولية بنفس قدر استجاباته العديد من قضايا المنافسة المحلية من ناحية ويحقق من ناحية أخرى التماثل للأشكال للمنظومة السياسية الاقتصادية خاصة ما يتعلق منها ببرامج الخصخصة وسياسات التجارة والاستثمار الأجنبي.

ولكي تخدم جهود القانون في هذه الدول تخدم تلكه، لكن من البيان أن تبني قواعد وطنية للمنافسة وإن كان في حد ذاتها تطور إيجابيا إلا أن لظنة الرئيس هو في الكيفية التي يتم بها إعمال هذه القواعد ضمن منظومة سياسات الدولة وتنشيط القانونية بما يقدم أهدافها التنموية. وهذا تجدر الإشارة إلى الملاحظات التالية :

- ١- أن العديد من الدول النامية صاغت قوانين المنافسة بها وفقا للنموذج الأمريكي أو الأوروبي لدرجة وصلت أحيانا إلى النقل حرفيا من تلك القوانين دون مراعاة لاختلاف الأوضاع الاقتصادية للثلاثة والأهداف التنموية المستقبلية.
- ٢- أن قواعد المنافسة في العديد من الدول النامية قد بقيت حبرا على ورق إما لصعافتها وفقا لنماذج لا تتفق بالضرورة مع الأهداف والأوضاع المحلية كما سيوتد الإشارة ولضعفها من الموارد اللازمة لوضع هذه القواعد موضع التنفيذ.
- ٣- أن هناك قانون المنافسة في العديد من تلك الدول يعني بالضرورة محدودية الفعالية بهذا المعيار وحيلته لتسمية كونه من نوع خاص وإقتران حجم من المعلومات والدراسات تميز البنية التنموية والمؤسسات المالية من توليدها.

الحالة الثانية : حالة وجود قانون المنافسة وفعاليتها

وهي حالة غالبية دول العالم المتقدم وبعض الدول النامية والتي نظرا لتبنيها لنظام اقتصادي قائم على تعامل قوي السوق يعتبر تبني وتنظيم سياسات المنافسة فيها من المسلمات بل وتنظر هذه الدول إلى سياسات المنافسة باعتبارها قواعد لها الصفة الدستورية Constitutional والتي لها جزء أساسي في منظومتها الاقتصادية.

تعرفت الثلاث السابقة لدراسة ظاهرة الاندماج Mer-Gers والاستحواذ Acquisitions من حيث تفسى الظاهرة على المستوى المبرر كما تعرضت تلك الحالات إلى الكيفية التي تتم بها عمليات الاندماج والاستحواذ وانكسارات تلك العمليات على النشاط الإداري والإنتاجي للكيان الجديد.

وإن كان هذا من العهد الدولي للظاهرة ما هي التحديات التي تفرضها وتتجاوز آثارها حدود الدولة الواحدة هل يتوالت في النظام الاقتصادي الدولي الآليات التي تمكن من التعامل مع تلك التحديات وإذا كانت الإجابة بلا فدا هي الاقتراحات المطروحة لتحقيق ذلك، لهذه الأسئلة وغيرها يتجلى في هذا الإطار إن التدويل للعدل الدائر حاليا حول تدويل قواعد المنافسة لتعبر على الصيغ المطروحة آلية دولية مقبولة على التعامل مع ما تفرزه الظاهرة من تحديات.

أولا : التحديات التي تفرزها ظاهرة الاندماج والاستحواذ
على الرغم من اختلاف دلالة المفهوم بين شخص وآخر ومجتمع وآخر تظل العملة Globahization الإجماع الأوسع لتناول الموضوع قيد البحث. ومع الرغبة في تجنب التفرقات في الجدل الدائر حاليا حول معنى العملة وحول تمديد الجهد بشأنها إلى غير ذلك من القضايا الخلافية التي قد لا ترتبط ارتباطا مباشرا بالمصير الحالي من القوانين المنافسة وسياساتها فقد يكون من المناسب الالتقاء بتعريف العملة على أنها تضاد محوري لمدى العملة القومية ويظهر كيان يتمشى هذه الصيغة ليشتغل العالم أجمع.

فعلى مستوى الإنتاج يتمنى على السلطة الدولية في الوقت الراهن صلاح إظهار دولي تتسع جغرافية موانعه الإنتاجية الساعمة في إنتاج السلطة الواحدة وفقا للنموذج معقد التخصص وتقسيم العمل يدعم حرية كبيرة لتفتتات رأس المال الأجنبي وتزايد مستمر في تصدير الشركات متعددة الجنسيات في كل من الناتج والتجارة والاستثمار الدولي. يمكن هذا على مستوى المستهلك سوق تقرب يوما بعد الآخر من صفة العالمية نتيجة لجهد تدويل التجارة على المستويين الإقليمي والدولي.

في ظل هذه التغيرات، يمكن رصد التحديات الدولية الكابح التي تفرضها عمليات الاندماج والاستحواذ الدولية على النظام التنموية الساعمة وهذا يجب التفريق بين حالتين :

الحالة الأولى : غياب / عدم فعالية قوانين المنافسة
وهي حالة الدول النامية التي على الرغم من نجاح بعضها

مكتبة الإقتصاد للبحث العلمي

الموضوع الرئيسى :	الاتحاد
الموضوع الفرعى :	مفهومه
المصطلح :	(مفهوم) السياسة الدولية
اسم كاتب المقال :	أشرف سويلم
رقم المجلد :	١٤٠
تاريخ الصدور :	ابريل ٢٠٠٠

في هذه الحالة يفرض لتشار نظام الاتحاد والاستخدام الواسع تحديات من نوع مختلف وذلك على النحو التالي :

١- تؤدي عمليات الاتحاد والتملك الواسع إلى خلق أوضاع احتكارية أو تصويل القيام بممارسات مقيدة للمنافسة Restrictive Business Practices تتجاوز آثارها السلبية على الدولة الواحدة وبالتالي حدود الواتبة القانونية Jurisdiction لجهة المكونية المسؤولة من تقديم قواعد المنافسة الأمر الذي يجعل العملية الواحدة موضعاً للرقابة والتقييم من هيئات المنافسة في أكثر من دولة. فمثل سبيل المثال تعرض الاتحاد المقترح لشركة Wilkinson Sword البريطانية و Gillette الأمريكية إلى تقييم للآثار التنافسية من جانب أكثر من ١٤ هيئة حكومية بعضها تنتمي لدول غير الولايات المتحدة الأمريكية ودول الاتحاد الأوروبي الأمر الذي يعنى من الناحية الاقتصادية زيادة تكاليف Transaction Costs.

٢- ظهور اختلافات بين الواتبات المختلفة في تقييمها للآثار التنافسية لعملية الأمر الذي يمكن إرجاعه إلى ما يلي :

١- اختلاف أولويات سياسة الاتحاد Merger Policy ويؤسدها بها الواتبات القانونية المنظمة لعمليات الاتحاد والاستخدام والتي تلجأها بطبيعة الحال طبيعة النظام الاقتصادي القائم وبسلة السياسة المترتبة على ذلك في الدولة المعنية. فمثل حين تركز قواعد المنافسة في الولايات المتحدة الأمريكية - على سبيل المثال - على ضمان كفاءة الأسواق وحماية العملية التنافسية وأيس التنافس في حد ذاتهم يلاحظ أن قواعد المنافسة في الاتحاد الأوروبي تضع هدف إنشاء سوق موحد وما يقتضيه تحقيق هذا الهدف من شروط على قائمة أولوياتها وبالتالي يمكن لقواعد المنافسة في الاتحاد الأوروبي من النظر من الاتفاقيات بين التجميع إذا كان من شأن هذه الاتفاقيات دفع التكامل الأوروبي للأمام فضلاً عن أن فلسفة المنافسة في الاتحاد تركز على حماية المنافسين بموجب مفهوم العدالة أكثر من تركيزها على حماية العملية التنافسية ذاتها إجمالاً لفهم الكفاءة.

٢- اختلاف الأثر التنافسي على السوق المعنى بين دولة وأخرى الأمر الذي قد يحتم اتخاذ إجراءات معينة في السوق الأول مثل رفض اتحاد شركتين لا ذلك مثلاً من أثر سلبي على تركيز السوق لا قد تستتبعها الظروف بالضرورة في السوق الآخر لعدم وجود هذا الأثر.

تأثيره على السوق الدولي لم تنالوه

استجابة التحديات التي تفرضها الطبيعة لطاهرة لتشار عمليات الاتحاد والاستخدام كان من الطبيعي أن تتعدى الاستجابة بالتمتع حدود الدولة الواحدة.

وقد الإجابة على هذا السؤال ينبغي أولاً التمييز بين نوعين أساسيين من أنواع ردود الفعل على المستوى الدولي : الأول هو ترتيبات الأدوات القانونية الريفية القائمة بالفعل : وبعنى بذلك تعريف قوانين وسياسات المنافسة الريفية

وإستجوباً لتحديات السابقة وإنتطافاً من إدراك أن الاتحادات لتحديات دولية تتمتع بالتمتع بجهود أدوات قانونية دولية. يمكن فيها التمييز بين ثلاثة أنواع رئيسية :

أولاً، التحول على المستوى التنافسي،

يعتبر التحول على المستوى التنافسي نقطة البدء تاريخياً لأي تحرك في أي مجال من مجالات التعاون الدولي. وأى مجال قواعد المنافسة تعتبر الواتبات المتحدة الأمريكية من أنشط الدول في هذا المجال حيث قامت بإشادة شبكة منظمة من الدول. في إطار التعاون الثنائي مع دول العالم و دعم ذلك على المستوى الدولي بالدعوة إلى التنازل إلى تلك الاتفاقيات كإحدى نعال من سياسة قواعد موحدة لها صفة العالمية في التطبيق.

ويعتبر اتفاقية التعاون بين الواتبات المتحدة الأمريكية والاتحاد الأوروبي لعام ١٩٩١ أشهر الاتفاقيات التعاون التنافسي في مجال قواعد المنافسة. ويتناول إلى خلفه التوصل إليها وقوة الاقتصادية لطرفها. ويكونه أول اتفاقيات ثنائية يتم فيها إقرار مبدأ الكفاءة الإيجابية Positive Comity والذي وفقاً له يطلب أحد الطرفين من هيئات المنافسة في الطرف الآخر التحقيق في وقائع معينة ويقتضيه من سوق الطرف المطلوب منه ولكنها ذات أثر سلبي واقع وقاحل على احتمال المنافسة في أسواق الطرف اللطال. أما أهم اتفاقيات التعاون التنافسي من حيث فاعلية التطبيق وشموله فتبقى اتفاقية التعاون التنافسي بين أستراليا ونيوزيلندا على الرغم من عدم شهرتها. وبالرغم من أهمية هذه الاتفاقيات في زيادة شفافية

اسم كاتب المقال : اشرف سويلم
رقم العدد : ١٤٠
تاريخ الصدور : ابريل ٢٠٠٠

الموضوع الرئيسي : الانعماج
الموضوع الفرعي : مفهومة
المصدر : (مجلة السياسة الدولية)

التوقيع على ميثاق مالتا فصل للفتام لمنظمة التجارة الدولية وإتباعه الفلسفة التي تضمنتها والمبادئ الحاسمة في رفض النظر في نسخة معدلة من تلك القواعد في إطار الجلس الاقتصادي والاجتماعي للمنظمة الأمم المتحدة خلال القمميات من القرن الماضي.

ومع ذلك وعلى الرغم من تعدد الحالات لا توجد الآن على الساحة الدولية أية قانونية لقواعد المنافسة. منذ الإزمام ينطبق ذلك على مجموعة المبادئ والقواعد الدولية التي تنطبق عليها ماليا التحكم في الممارسات التجارية التقييدية Set of Multilaterally-Agreed Equitable Principles and Rules for the Control of Restrictive Business Practices التي تم التوصل إليها في إطار مؤتمر الأمم المتحدة لتجارة والتنمية UNCTAD عام ١٩٨٠ والقواعد الإرشادية لشركاء معتمدة للمنظمات Guidelines for Multinational Enterprise التي تم التوصل إليها في إطار منظمة التعاون الاقتصادي والتنمية OECD عام ١٩٨٢ بقدر انطباقها على مجموعة القواعد التجميعية التي توصلت إليها مجموعة مونيخ Munich Group عام ١٩٩٢ بقدر انطباقها على اتفاقية متعددة الأطراف Plurilateral Agreement في إطار الاتفاقية العامة للتجارات والتجارة وبوجه معارضة شديدة من الولايات المتحدة الأمريكية. وهكذا تحول دور هذه المنظمات من القيام بدور فعال في صياغة إطار قانوني دولي ملزم للقواعد المنافسة إلى تقديم المعية الفنية للدول التامية في تبنى وتنفيذ قوانين المنافسة في حالة الاكتاد وتشجيع الدول على تبادل المعلومات والخبرات والتعاون بين الجهات الحكومية المسئولة في القضايا التي تشهدها أكثر من دولة قانونية في حالة الـ OECD.

قواعد المنافسة في إطار منظمة التجارة العالمية:

اكتسب الجدل الدائر حول تعديل قواعد المنافسة ضخما جديدا منذ بداية التسعينات بدول الدول المتنافسة في الاتفاقية العامة للتجارات والتجارة والمراحل الأخيرة من مفاوضات دورة لوزان وإتخاذ عام ١٩٩٢ حينما توصلت مجموعة مونيخ إلى قواعد منافسة تفصيلية تم تقديمها أمام تلك الدول للتفكير في إمكانية تبنيها كاتفاقية مستعدة للأطراف Plurilateral Agreement. فحسنت الويات وتخليتها المنظمة العالمية للتجارة: World Trade Organization على أنه نتيجة للمعارضة الأمريكية لم يقدر لهذه الاتفاقية أن تروى النور.

وبمع فشل مجموعة مونيخ إلا أنه يحسب للمجموعة أنها قد جعلت جليا أن التوصل إلى قواعد المنافسة لها الصلة الدولية من حيث التطبيق هو أحد الموضوعات التي تستلزم معها للتعلم العالمية للتجارة إن عاجلا أو آجلا. وقد جاء التعمير الأول من ذلك في إعلان ماركس لعام ١٩٩٤ وتلوي اشار سرار إلى أن قانون المنافسة باعتباره أحد المجالات الواعدة للربح على طاية الجولة العالمية من المفاوضات التجارية. ويكسب هذا الاتجاه بالنسب في إعلان ستغافور عام

العامات التجارية والاستثمارية بدءا بترتيب عليها من خفض لنفقات التحويل Transaction Costs بين الأطراف المتنافسة والشركاء التجاريين إلا أن محورية نفاقها وانتشارها في أمريكا على طريقها - عادة من الدول المتقدمة - وما يتطلبه قيامها بدور البديل عن قواعد دولية موحدة من التمييز بين عدد كبير من النظم السياسية والاقتصادية والتي تختلف رؤاها وأهدافها من سياسات المنافسة كالأدجيجل منها يتلاءم غير كامل وغير فعال القواعد دولية موحدة.

تأثير التفرع على المستوى الإقليمي:

على الرغم من غنى وتنوع التجارب الإقليمية القائمة في مجال التوصل إلى إطار قانوني ملزم للقواعد المنافسة تبقى تجربة الاتحاد الأوروبي الأكثر أهمية. فهي الأولى من الناحية الزمنية من ناحية وهي الأكثر نجاعة بمقاييس فاعلية التطبيق من ناحية أخرى. وتشكل الملتان ده الـ A في معاهدة روما حصن قواعد المنافسة داخل الاتحاد الأوروبي والاتفاق على تأسيسها تم تشكيل القواعد التنافسية والتي تشرف على تطبيقها اللجنة الأوروبية Directorate General IV of the European Commission والتي تمسحس جهة الاختصاص العالي الإقليمية. ويتم النظر في الاستئنافات والطعون للامعة في قرارات اللجنة من خلال Court of First Instance والتي يمكن استئناف أحكامها في محكمة العدل الأوروبية European Court of Justice.

أما أمريكا اللاتينية فيمكن اعتبار تجربتها من التجارب الناجمة أيضا على الرغم من بطء التقدم الذي تم إحرازه فيها حيث تم التوقيع عام ١٩٩٦ في إطار السوق المشتركة لأمريكا الجنوبية MERCOSUR على البروتوكول الخامس بسياسة المنافسة والذي نص على إدراج القواعد العامة التي تضمنتها في النظم القانونية للدول الأربعة الأعضاء خلال عامين من التوقيع على أن يتم استكمال وصياغة قواعد تفصيلية خلال العام التالي.

تأثير التفرع على المستوى الدولي:

على عكس ما قد يتصور البعض فإن محاولة صياغة قواعد دولية لسياسات المنافسة ليس ذلك السهلة وإنما ترجع الجهد الدولي الجانية في هذا الضمير إلى الربع الأول من القرن الماضي. فقد أظهرت صعية الأمم على إصدار سلطة من التقارير التي هدأت إلى استكشاف مدى جدوى التوصل إلى قواعد دولية لإحكام الرقابة والتحكم في أنشطة الاتحادات التجارية. على أن تلك المحاولات باءت بالفشل في ضوء رفض العديد من الدول الأوروبية إنشاء الاتحادات التجارية. أحد صعية الأمم وفي أعقاب الحرب العالمية الثانية محاولة أخرى في إطار منظمة التجارة الدولية International Trade Organization التي تم اشتقاق مالتا Havana Charter وهي للمنظمة التي تم تدعى أولا إلى حين الوجود. حيث تضمن البثاق قواعد مفصلة لسياسات المنافسة موضوعية وتنفيذية. وبمما كان الرافض الأوروبي لإنشاء الاتحادات التجارية عاملا حاسما في إشغال جهود صعية الأمم كان رفض الولايات المتحدة الأمريكية

مكتبة الأستاذ للبحث العلمي

الموضوع الرئيسي :	الاتحاد	اسم كاتب المقال :	أشرف سويلم
الموضوع الفرعي :	مفهوم	رقم العدد :	١٤٠
المصدر :	(مجلة السياسة الدولية)	تاريخ الصدور :	أبريل ٢٠٠٠

١٩٩٦ على إنشاء مجموعة عمل لدراسة العلاقة بين قانون المنافسة والتجارة الدولية ضمن مجموعات عمل أخرى أهمها مجموعة العمل المعنية بدراسة العلاقة بين التجارة والاستثمار.

وعلى الرغم من نقص المعلومات المتعلقة بالتجارة لموضوعات المنافسة على أعمال مجموعة العمل ومضى الإشارات المتفرقة لقواعد المنافسة في عدد من الاتفاقيات المنظمة إلا أن المنظمة تعرضت لاختيار جديد في مجال قواعد المنافسة الدولية وذلك خلال قضية Kodak vs. Fuji. مكثت القضية والحكم ضد الولايات المتحدة تخلق تحدياً خطيراً في تلك المنظمة العالمية للتجارة لتفادي المنافسة الدولية ويضعى الأمر في مجال الولايات المتحدة الأمريكية من دور المنظمة العالمية للتجارة في صياغة قواعد المنافسة لها الصلة الدولية في التطبيق. ففي عام ١٩٩٦ تم إنشاء شركة كوداك بشراكة مع ممثل تجاري الولايات المتحدة الأمريكية (United States Trade Representative) (USTR) على أنها تنافس الحكومة اليابانية عن الممارسات القيدية لمنافسة لشركة فوجي وفيرما من الشركات في السوق الياباني والتي حددت من فترة كوداك من الاستثمار والبيع في هذا السوق. وبعد عشرين التحقيقات والمفاوضات بين أكثر من جهة يهتدي في الشركة الأمريكية وبعد فشل محاولات التوصل إلى اتفاق مع الجانب الياباني يحقق مصالح الطرفين قررت الولايات المتحدة الأمريكية اللجوء إلى آلية فرض المفاضلة في المنافسة العالمية لتجارة لتجديد قانونية الأعمال اليابانية المزعومة تحت مبادئ البات وأحكام الاتفاقية العامة للتجارة في الخصم. وصودر الحكم لصالح اليابان لتفجير الجدل في الولايات المتحدة الأمريكية حول خطورة إخضاع ممارسات الأعمال الأمريكية لقانونية منظمة دولية تحكم وفقاً للقانون الدولي.

في ضوء ما سبق يثور التساؤل لشيء من مستقبل قواعد المنافسة في إطار المنظمة العالمية للتجارة. والواقع أن الإجابة على هذا السؤال ستعتمد إلى درجة كبيرة مواقف عدد محدود من الدول أو التجمعات الاقتصادية تنتمي معظمها إلى دول العالم المتقدم وذلك بحكم حدة الموضوع والنسبة العديد من الدول النامية والتي على الرغم من إدراكها لأهمية تصل بعد إلى مرحلة إدراك أبعادها المختلفة واستجابات ارتباطات التنافس والمديد من القضايا الأخرى الأمر الذي يقصر مطالعها في هذا الموضوع إلى مد فترة عدد مجموعة العمل المعنية. ويمكن في هذا الإطار التمييز بين موقفين رئيسيين:

(١) الولايات المتحدة الأمريكية

ويكمن لخصائص موقفها في جملة واحدة التماثل خارج نطاق المنظمة العالمية للتجارة لخصومية قانون المنافسة في المعاملة الأمريكية سواء بالشر إلى الدور المتعدد القانون المنافسة في تسيير النشاط الاقتصادي وفقاً لخصومية الأمريكية أو الطبيعة الخاصة لأحكام هذا القانون الموضوعية منها والإجراءات والخط الذي أثارته تجرية كوداك والمخالفات الكبيرة حول جري التنويع داخل نواش منعت القرار الأمريكي المعنية وبصفة خاصة الممثل التجاري ووزارات العدل والتجارة

والخارجية كلها عوامل تقيد من حرية حركة الإدارة الأمريكية بفهمها الواسع - على الأقل في الفترة الحالية وفي المستقبل القريب - في اقتراح أو دعم اقتراح الرسوم بقواعد المنافسة إلى مستوى أرقى من الدول.

والواقع أن هذا الموقف الأمريكي يصعد من "العناية البحتة حامل حاسم يتمثل في نجاح الولايات المتحدة في إنشاء شبكة شبه متكاملة من اتفاقيات التماثل" على شكل كيان شركائهم التجاريين - خاصة كندا والولايات المتحدة - حتى الآن قدرتها على تحقيق مصالح الولايات المتحدة الأمريكية بشكل موزن. ويكفي في هذا الصدد الإشارة إلى النجاح الكبير الذي حققته التهميل في ميدان المنافسة الأمريكية والكندية في التعامل مع الممارسات التجارية التمييزية لتفتي أدوار المفكرين عام ١٩٩٦. أما باقي دول العالم فلا يزال تتصرف المتفرقات الولايات المتحدة الأمريكية من طريق التطبيق الدولي لتفادي المنافسة الوطنية - Extra-territorial Application of US Antitrust Law - أدت على استكمال ما تعجز عنه اتفاقيات التهميل في حالات عدم جديدها أو عدم فعاليتها خاصة في الحالات التي يحكم طرفها الآخر شركاء تجارياً أقل أهمية سواء من حيث حجم التبادل التجاري أو من حيث القدرة على الفعل.

(٢) الاتحاد الأوروبي

على الرغم من توقيع الاتحاد الأوروبي العديد من الاتفاقيات التماثل الثنائي، وعلى الرغم من قيامه أحياناً وعلى غرار الولايات المتحدة الأمريكية بتطبيق قواعد الاتحاد في مجال المنافسة دولياً إلا أنه يظل أكبر المرافقين من ضرورة التوصل إلى قواعد دولية في مجال المنافسة وذلك العديد من الأسباب أهمها عوامل داخلية. فمن ناحية يحد استثمار الصراع بين الاتحاد ككيان ممثل من ناحية وأعضاء الاتحاد من ناحية أخرى حول تقسيم العمل أو بالأحرى السلطة. وعلى سبيل المثال يلاحظ للجنة الأوروبية جهوداً كبيرة لتقرير قانون يقضي بإخضاع اللجنة بمسألة بكل عملية إنتاج تجارياً مهما حجم معين وكثيراً ما في هذه الحالة سلطة اتخاذ القرار بالرافعة من معدنها. ولكن عند تحديد هذا الحجم نجحت بعض الدول الأعضاء في وضع الحد الأدنى عند مستوى مرتفع للغاية بشكل يحد من الحالات التي يتم فرضها على باقي الأعضاء. ناحية أخرى تنص قواعد الاتحاد فيما يخص كبرى على فعالية اتفاقيات التهميل في مجال المنافسة وذلك نتيجة الحكم الذي أصدرته محكمة العدل الأوروبية لصالح فرنسا ضد اللجنة الأوروبية عام ١٩٩٦ والذي قضى بأنه ليس من سلطة اللجنة الأوروبية تنفيذ لاتفاقيات التهميل في مجال المنافسة نيابة عن الدول الأعضاء.

كما يتضح إذن فإنه في ظل هذا التباين الحاد بين مواقف الولايات المتحدة الأمريكية والاتحاد الأوروبي فمن غير التوقع على الأقل في الأجل القصير أن يتم تناول قواعد المنافسة في إطار المنظمة العالمية للتجارة وأقصى ما يمكن تحقيقه في هذه الحالة هو التوصل إلى عدد من القواعد الإجرائية تمثل حداً أدنى يمكن البناء عليه في المستقبل.

الاندماج فى مصر

الإندماج في مصر - عام

الاندماج في مصر من الناحية الاقتصادية : عام

م	عنوان المقال	كاتب المقال	المصدر	العدد	التاريخ	الصفحة
١	الخواء : اندماج الشركات الخلل لرفع القدرة التنافسية للانتاج	محمد الوزان	العالم اليوم	٢٥٨٤	٩٨/٧/٢٧	٩٨
٢	الاندماج هو الحل	اسامة داود	العالم اليوم	٢٦٨٣	٩٩/١١/٢٠	٢٠
٣	جنى الاندماج هل يحتاج السوق للمصرية	عزالله حسن	(مجلة) الأهرام الاقتصادى	١٥٨٣	٢٠٠٠/٥/١	٧٨
٤	عقبات لي طريق دمج الشركات المصرية	سامح محروس	العالم اليوم	٢٨٦٩	٢٠٠٠/٧/٢	٢٦
٥	الاندماج بدلاً لجلسة خاصة الشركات المصرية	محمد عبد العزيز	الأهرام	٤١٤٩٥	٢٠٠٠/٧/١٦	٢٨
٦	الاندماج يلقى ايجاب الشركات	عبد الناصر محمد	(ملحق) البورصة لمصرية	٨٠٥	٢٠٠٠/٩/١٨	٢٩
٧	استراتيجيات الاندماج	محمد سعد	(ملحق) البورصة لمصرية	٩٢٨	٢٠٠٠/١٠/٢٥	٣١

الخبراء: اندماج الشركات الحل لرفع القدرة التنافسية للإنتاج

الشركة التابعة وزيادة رأس مالها بحجة تسهيل
مالي للأسر وبغضهم الشركات التابعة
للشركة التابعة والتي يكون لبقائه الشركة أو الشركات
للشركة التابعة وشركات تابعة وتكون رأس مالها من
أقدم لأهل الشركة التابعة.

وأشار في حالة الانعقاد الثاني والتي تتناول فيها
أهم ثلاثة أشكال للشركة التابعة على أنها الشركة التابعة
سواء كانت شركة تابعة لها أو سوف ترأس شركة
عملية الانعقاد الثاني أن الانعقاد الجزئي قائم على
الشركة جزء من (نحوها) نسبة في شركة تابعة
أو شركة تابعة أساسا لنظم هذه الصفة وتضمن كل
منها في مبادئ تشغيلها التي قامت من أجله مشكلة
من الآخرين.

ووصولهم إلى أستراليا، إلا أن الأبحاث قد أظهرت أن نسبة ١٠ في المئة من اللاجئين قد تم تحويلهم إلى دول أخرى، و١٠ في المئة من اللاجئين قد تم تحويلهم إلى دول أخرى، و١٠ في المئة من اللاجئين قد تم تحويلهم إلى دول أخرى.

[illegible]

مكتبة الأبحاث للبحث العلمي

الموضوع الرئيسي :	الانتماج	اسم كاتب المقال :	محمد الوزان
الموضوع الفرعي :	من الناحية الاقتصادية : عام	رقم العدد :	٢٥٨٤
المصدر :	العالم اليوم	تاريخ الصدور :	١٩٩٩/٧/٢٧

منها ثم تخلص الاستقارات والاستحقاقات بنسبة 17,1٪ لكل سهم. وقد أكدوا أن القدرات المالية قد استوعبت 55,6٪ من قطاعات البنية الأساسية 23,3٪ لم قطاعات الخدمات الانتاجية 11,1٪. كما ظهرت البيانات وجود ثمة تركيز جغرافي حيث أن جميع الشركات القائمة تقع في المقاطعات الرئيسية الثلاث القاهرة والقويسنة والأقصر وذلك بنسبة 94,4٪، 22,2٪، 23,4٪ على التوالي. وقال أن شركات القارة هي تركيز الأرباح حيث تبين أن مجلس الإدارة في هذه الشركات لم يتحقق لنفسه بعد عملية الانتماج وبالتالي فإن عملية الانتماج لم تفسد متصرا حاليا من الخبرة الإدارية وبالتالي فلا توجد علاقة بين الانتماج وتغير القيمة الإدارية في الشركات القائمة على مستوى مجلس الإدارة. وقال أحمد طاهر أن الانتماج من الأثر التنظيمي الإيجابي كإثبات اقتصادية كبيرة لقوة على أن تجعل من مصر مركزا اقتصاديا وتنميا وقوة للاقتصاد. فزيد من قدرتها التنافسية والتوسعية عالميا خاصة أنها ارتبط هذا الانتماج بشركات ذات سمعة اقتصادية عا. كما يريد من حجم الاستثمارات الأجنبية التي يتم جذبها وحشوها إلى جاريين الاقتصاد القومي خاصة بعد انضمام مصر لمجموعة الكوميسا والاتحاد الإفريقي مع الاتحاد الأوروبي وذلك ليس لتقليل الاستثمار الأجنبي. وشهدت انتماج ثلاث شركات هي كيان واحد في الانتماج في حد ذاته لثلاثة إسبانيا بها وتم جميعها في حصة إليها خاصة وأن الدولة ستلتزم الاسواق لمصبح العالم كزود من إنتاج السلع وجودة أعلى يوافق ذلك سعر مائتي - خاصة وأن الاستثمارات التنموية أصبحت تذهب في هدف واحد - هذا الانتماج الجيد لذلك نتائج إيجابية للزود من الأسواق يساعد ذلك الاستثمارات الكبيرة للتجارة في الشركات من ناحية للثقل والتمسك التي تتولى شركة القوزع 21 مركزاً من 26 مركزاً في كل محافظات مصر بل أن شركة القوزع أصبحت تصبح شركة القوية.

وأيضا التمسك بالإقليمي لوضع أن للصنع الجديد الذي تم إنشاؤه في مصراتة وإيجاسية الأولى نظمي والإحصاء في كل أنحاء إيتراخدا للصنع بمشكلة الله ويهدد من الأمن القومي. كما أنه سيكون ثلاثة لانتاج والتمتع في سوق غرب إفريقيا حيث أن هذا النوع من المشاريع التنموية أصبح أصبح وطول وسيلتم مع هذا النوع من التنمية في لبنان في هذا السوق الهام بواسطة شركات مختلفة فرنسية.

التنظيمية وإساروب لتلك القرارات وقرارات تفوضيه جديدة مع جهات التمويل الدولية وضمن جهات تمويل مصرية، شركة بغيريا مصر.

ملاحظات

وحول مميزات ظاهرة الانتماج أو التركز القطع من الانتماج من الناحية الاقتصادية يقول رئيس مصلحة الشركات أن من مميزات الانتماج تتمثل في التآزر فيه الاحتكاك بالشركات وسيطرتها على السوق المصرية ونسب الشركات المعلقة وممارسات استثمارية التآزر المالي على فرد من العمل الخاصة نظرا لأن عملية الانتماج قد تؤدي إلى استفاد أعداد أقل من العاملين مما يؤدي بدوره إلى ظاهرة البطالة والتآثر السلبي على حصة القوزع للشركة القائمة من حصة لغيرها نظرا لأن الانتماج يؤدي إلى تحريك الشركات المساهمة لأرباح غير كافية لاسمها في هذه الشركات دون أن يكون لها أثرها الإيجابي على رفاهية المستهلك ذاته.

مضاعفة رأس المال

وأشار إلى أن الاستثمارات تشير إلى زيادة رأس مال الشركة القائمة بنسبة كبيرة فقد ارتفع متوسط رأس المال لصدر الشركة القائمة من 3,8 مليون جنيه إلى 28,7 مليون جنيه يعني أن رأس مال الشركة القائمة قد تضاعف نحو 7,6 مرة بعد الانتماج إضافة إلى أن جميع أسهم الزيادة في رأس مال الشركة القائمة عبارة عن أسهم مدفوعة بالكامل مما يشير إلى أن الانتماج له لمع حوزا مهما في زيادة القوائم للثقل لدى الشركة القائمة.

وقد أبرزت البيانات ثمة تركيز واضح في تخلص حيث يمثل النشاط الصناعي 33,4٪ من حالات الانتماج وقد شمل مشاعات دولية وكهسافرة، مصطنية، ثم تخلص الصناعة والفل والتجارة بنسبة 22,2٪ لكل

مكتبة الأهرام للبحث العلمي

الموضوع الرئيسى :	الاندماج
الموضوع الفرعى :	من الناحية الاقتصادية : علم
المصنف :	العالم بوم
اسم كاتب المقال :	اسامة دلود
رقم العدد :	٢٩٨٣
تاريخ الصلور :	١٩٩٩/١١/٢٠

بعد ارتفاع أرباح الشركات واستغلال الطاقات العاطلة

الاندماج هو الحل

التحت عتة شركات مصرية من الدخول في اندماجات بهدف زيادة قدرتها على المنافسة مع بداية القرن للبلبل. وزيادة اتصالات بدخول شركات عالمية قوية في جميع المجالات تستهدف احتلال الأسواق ومعاصرة الصناعة الوطنية والقضاء عليها.

فكرة الاندماج والتي باتت مألوفة حلفت مع شركات الاتصالات الكهربائية والتي خدمت ايها شركة تسويق الاتصالات وكذلك شركة هيس الصناعية الخفيفة والتي خدمت ايها شركة كرافت والمنتجات الصناعية والتي توفر الحامات اللازمة لصناعة القمح مشات بالاقالة إلى شركة نستله والتي قدمت ايها شركة دولس الامر الذي دفع ببيعة الشركة إلى الارتفاع كما زادت ارباحها ونسب كسبها وازدادت ارباح الشركات من غير ذلك.

نأتى تلك الاندماجات بفوائد عديدة أهمها زيادة شريحة الاعمال الخريص بالاستفادة من كافة ٢٥٠٠ من القاطون ١٩٩٧ لسنة ٨١ والذي يعود على الشركة بانعاما كبير يظهر اثره المباشر في تعظيم العائد ويأتى الازدواج وهو ما أتى الى توفير ١٥ مليون جنيه مثلا في شركة الاتصالات الكهربائية.

المثير، ورجال الاعمال بدورهم اشتغلوا حول أهمية الاندماج ونقصه عنهم من يصفه بأنه يؤدى ومن خلاله مراحله الأولى لنفع الشركات المصرية نمو العالمية ومنهم من يصفه بأنه سيظل يمثل النماذج القام حتى تدخل شركات اجنبية كبرى كشركات في الاندماج.

تحقيق اسامة دلود

د. حسن حلمي

الاندماج أعفانا من 15 مليون جنيهه ونتوقع 42 مليوناً فائضاً هذا العام

من جانبه أكد المهندس حمد علي رئيس مجلس إدارة شركة الاتصالات المصرية والتي تم دمجها بموجب قرار الجمعية العامة في ٩٨٨ المالية لشركة في ديسمبر ٩٨٨ الشركة لتسويق التليفونات والتي لها مجلس إدارته مستقل في ٥٧٠ مليون جنيه حسب تقديرات الربح "سجلات تقييم الأصول" والتي تنشر نتائجها الجمعية العامة لمر لال.

ويزي المهندس حسن حلمي أن زيادة التقييم بعد السبع قد أتى إلى العديد من أفراد ومعلمي الاستفادة بموجب ١٢٠ لائق من ١٥٧ لسنة ٨١ حيث يعود على الشركة بأربعة خريص سنوي قدره ١٥ مليون جنيه وهي ما يظهر أثره المباشر في دعم الازدواج بالإضافة إلى أن جميع أرباح الشركة في السنوات التالية لها مستحصات لروادها التزامات القابلة للتداول عليه المتصمات في الأضمار مع التقييم ويؤكد أن الازدواج في احتياها للشركة خلال السبعين ل ٩ الأولى من العام المالي وصلت إلى ٢٤ مليون جنيه.

يوضح للمهندس حسن حلمي مضمونا جميع الشركات المصرية اتسويق كالكات معها إلى قيام الشركة بعمل استثمارات في الآلات وأجهزة التغير والتحديث باستعمال التكنولوجيات الحديثة ومن عدد من الدول التقدمية وحتى يمكن أن تصل إلى ٩٠٠٠ كالكات في جميع الدول الاقتصادية كما إلى الاندماج أيضا إلى أنواع عدة سياسات كان من شأنها تحقيق كالكات الاندماج ومساعدة الازدواج حتى وصلت إلى مستوى عال من الجودة وكذلك تشكلت من السيار على تلك من ٢٤٥ من سوق الكالكات من مصر وفقر وجود منافسة من ٢٠ شركة محلية وعالمية. وكان ذلك القوق قد جاء بعد تحول الشركة من القطاع العام إلى القطاع الخاص الذي ساهم في زيادة الأرباح وتكثيف الاستثمارات في القطاع خلال السبعين ل ٩ الأولى من العام المالي في تلك التقييمات السبعين السلمي والتي ٢٠٠٠ مترافقا حيث تراجم من ١٤٦ ملي و٨٦٥٠ ألف جنيه إلى ١١٢ ألف جنيه و٦٩٤ ألف جنيه فبعد التغير في التقييم في ٣٤ ألف جنيه و٨٦٥ ألف جنيه وفقر ما تربوا ٨٦٥ ألف جنيه السبعين للتمتد في الشركة بما قيمته ٢ مليون و٨٧٤ ألف جنيه.

كما قد زينة رأس لال بسير ٢٠٢٢٠ حيث وصل إلى حوالي ١٠ مليون جنيه.

مكتبة الإقفل للبحث العلمي

الموضوع الرئيسى :	الاتحاد	اسم كاتب المقال :	اسامة داود
الموضوع الفرعى :	من الناحية الاقتصادية :	رقم المجلد :	٢٦٨٣
المصدر :	العالم اليوم	تاريخ الصدور :	١٩٩٩/١/٢٠

الكثير محمود صبيح استاذ إدارة الأعمال بجامعة عين شمس يتتبع الأعمال التي حدثت في مصر ويرى أنها تهدف إلى التوسيع في الأعمال وليس أرباحاً هائلة على العميل كالمالية حيث نجد أن عملية الاحتكاك لتتبع مدون أصبحت من أهداف الشركات في المرحلة الحالية وكما تقتضيه حجم حركة التعامل وشركات تعمل في نفس المجال في عملية دفع منها لم يكن الهدف منها هو جاذبية العميل وجذب ما يحدث في حالة الأعمال بين الشركات للمدونة ومعضبها بأنه اندماج الالتزام ولكن المطلوب هو أشكال متميزة إيجابية لها القدرة على دخول الأسواق الخارجية بالاتحاد الذي يحدث نتيجة الاندماج ويشير إلى أنه من الضروري أن تكون الامتيازات أيضاً بين شركات عمالة في مجالات مختلفة وحسن يحدث بشكل وأن تكون هناك عمالة حالية ليس لها امتياز

شهادة نجاح

يرى الدكتور محمود صبيح حسن استاذ إدارة الأعمال بجامعة عين شمس أن عمليات الاتحاد التي تتم وتكونها أصوات شهادة نجاح الجيرة في مصر والقطاع الخاص عليها أنه القدرة على خدمة في جميع المجالات

١- القدرة على العمل بدوره على حد تعبيره ويقطع تقديره القليل للشركة والمصنوع للشركات الخاصة من وحدات صغيرة إلى وحدات لها القدرة على العمل في القطاع الخاص حيث أن تعلم المصنوع وشركات حجم أعمال الشركات القدرة للقرارات والبيانات سوف تذهب على أية شركات صغيرة وبالتالي للمصنوع والاتحاد هو الحل لمرور الأزمة التي بدأت تعانيها وخاصة من وجهة مدون إلى أن العديد من الشركات للخدمة الصغيرة للقطاع الخاص بدأت تترك جيداً في الاتحاد ويتطلب التنشيط للخدمة لذلك تعتبر للقيام الفرصة لدى بعض المصنوع الشركات من بقية الحياة للشركة في إيمانهم واختيار أن مشاريعهم لعدد لهم على الأقل من شأنه ويرى أن قدر محدود لا يفرق وتطوره وعدم للتنصير على أن تكون في يد شخص واحد هو المصنوع الذي يتقلب اقتناعه في القطاع الخاص حالياً

الموضوع الرئيسى :	الاندماج	اسم كاتب المقال :	علاء حسن
الموضوع الفرعى :	من الناحية الاقتصادية : عام	رقم العدد :	١٥٨٣
المصدر :	مجلة الأهرام الاقتصادى	تاريخ الصدور :	٢٠٠٠/٥/١

«حمى الاندماج» هل تحتاج السوق المصرية؟

مصالحها الاقتصادية المستقبلية

تجاه التكتلات الأخرى أصبح
الاندماج هو الوسيلة المقابلة
للقطاع الخاص للحفاظ على
مصالحه أيضا في ظل اقتصاد عالمي
لا يعرف سوى المنافسة في الجيو
والأسعار لا قطاع وخدمة المستب

للشركاء الصغيرة في ظل

المنافسة المحمومة بين الشركات
نحو تضخيم أسماه حيث تشير
بعض التقارير الاقتصادية إلى أن
متوسط حجم أكبر مائة شركة
أمريكية يتجاوز ٦٦ مليار دولار
مقابل نحو ٢٧ مليار دولار في
الاتحاد الأوروبي.
وعلى غرار اتجاه الدول إلى
التكثف والاندماج إلى كيانات
إقليمية ودولية للحفاظ على



أصبح التكتل أو «حمى الاندماج»
كما يعمل بعض الخبراء والمحللين
وصف قيام بعض الشركات بشراء
شركات أخرى سواء في نفس
مجال النشاط الاقتصادي أو نشاط
آخر إحدى السمات الأساسية
للاقتصاد العالمي في الوقت الحالى
ومستقبلا إذ إن يكون هناك مكان

الموضوع الرئيسي :	الاندماج
الموضوع الفرعي :	من الناحية الاقتصادية - علم
المسجل :	(مجلة) الاحرام الاقتصادية
اسم كاتب المقال :	خالد حسن
رقم المجلد :	١٥٨٣
تاريخ الصدور :	٢٠٠٠/٥/١

الاندماج، أحدث ظاهرتين الاقتصاد وتأثيرهما في بطء ١٠ سنوات

الاندماج، وسيلة لإزالة كثافة كبيرة ذات قابلية تنافسية عالية

الاندماج كينفي، جديد لمستهندات شركات قطاع الأعمال العام - خاصة - إذ يقفنا لنأخذ لمحة سريعة عن مفهوم الاندماج في الشركات، فإننا نجد أن الاندماج هو عملية اقتصادية أو مالية تتم من خلالها دمج شركتين أو أكثر في شركة واحدة، بهدف تحقيق وفورات اقتصادية أو تحقيق أهداف أخرى. يمكن أن يتم الاندماج بطرق مختلفة، منها: اندماج كامل، حيث يتم دمج كل أصول وخصائص الشركتين في شركة واحدة، واندماج جزئي، حيث يتم دمج بعض الأصول أو الخصائص فقط. كما يمكن أن يتم الاندماج بين شركات من نفس القطاع أو من قطاعات مختلفة. في الواقع، فإن الاندماج قد أصبح ظاهرة عالمية منتشرة في جميع القطاعات الاقتصادية، وذلك نتيجة للعديد من العوامل، منها: الرغبة في تحقيق وفورات اقتصادية، والتوسع في الأسواق، وزيادة القدرة التنافسية، وغيرها. إن الاندماج قد أصبح أداة مهمة للشركات لتحقيق أهدافها الاستراتيجية، وذلك في ظل المنافسة الشديدة في الأسواق العالمية.

ومن أهم مزايا الاندماج ما يلي: ١- تحقيق وفورات اقتصادية: يمكن للشركات تحقيق وفورات اقتصادية من خلال الاندماج، وذلك نتيجة لتقليل التكاليف التشغيلية، وتحقيق وفورات الحجم، وغيرها. ٢- التوسع في الأسواق: يمكن للشركات التوسع في الأسواق المحلية والعالمية من خلال الاندماج، وذلك نتيجة لزيادة القدرة الإنتاجية، وتحسين جودة المنتجات، وغيرها. ٣- زيادة القدرة التنافسية: يمكن للشركات زيادة قدرتها التنافسية من خلال الاندماج، وذلك نتيجة لزيادة حجم الإنتاج، وتحسين جودة المنتجات، وغيرها. ٤- تحقيق أهداف استراتيجية: يمكن للشركات تحقيق أهدافها الاستراتيجية من خلال الاندماج، وذلك نتيجة لزيادة القدرة الإنتاجية، وتحسين جودة المنتجات، وغيرها. إن الاندماج قد أصبح ظاهرة عالمية منتشرة في جميع القطاعات الاقتصادية، وذلك نتيجة للعديد من العوامل، منها: الرغبة في تحقيق وفورات اقتصادية، والتوسع في الأسواق، وزيادة القدرة التنافسية، وغيرها. إن الاندماج قد أصبح أداة مهمة للشركات لتحقيق أهدافها الاستراتيجية، وذلك في ظل المنافسة الشديدة في الأسواق العالمية.

ويعتبر الاندماج بين الشركات من أكثر أشكال التكتل انتشاراً، وذلك نتيجة لسهولة تحقيقه، وقدرته على تحقيق وفورات اقتصادية كبيرة. إن الاندماج قد أصبح ظاهرة عالمية منتشرة في جميع القطاعات الاقتصادية، وذلك نتيجة للعديد من العوامل، منها: الرغبة في تحقيق وفورات اقتصادية، والتوسع في الأسواق، وزيادة القدرة التنافسية، وغيرها. إن الاندماج قد أصبح أداة مهمة للشركات لتحقيق أهدافها الاستراتيجية، وذلك في ظل المنافسة الشديدة في الأسواق العالمية. ومن أهم مزايا الاندماج ما يلي: ١- تحقيق وفورات اقتصادية: يمكن للشركات تحقيق وفورات اقتصادية من خلال الاندماج، وذلك نتيجة لتقليل التكاليف التشغيلية، وتحقيق وفورات الحجم، وغيرها. ٢- التوسع في الأسواق: يمكن للشركات التوسع في الأسواق المحلية والعالمية من خلال الاندماج، وذلك نتيجة لزيادة القدرة الإنتاجية، وتحسين جودة المنتجات، وغيرها. ٣- زيادة القدرة التنافسية: يمكن للشركات زيادة قدرتها التنافسية من خلال الاندماج، وذلك نتيجة لزيادة حجم الإنتاج، وتحسين جودة المنتجات، وغيرها. ٤- تحقيق أهداف استراتيجية: يمكن للشركات تحقيق أهدافها الاستراتيجية من خلال الاندماج، وذلك نتيجة لزيادة القدرة الإنتاجية، وتحسين جودة المنتجات، وغيرها. إن الاندماج قد أصبح ظاهرة عالمية منتشرة في جميع القطاعات الاقتصادية، وذلك نتيجة للعديد من العوامل، منها: الرغبة في تحقيق وفورات اقتصادية، والتوسع في الأسواق، وزيادة القدرة التنافسية، وغيرها. إن الاندماج قد أصبح أداة مهمة للشركات لتحقيق أهدافها الاستراتيجية، وذلك في ظل المنافسة الشديدة في الأسواق العالمية.

وبعد إيجازنا عاماً بهذه جهود شركات الاندماج، يمكننا القول بأن هذه الجهود قد حققت نجاحاً كبيراً، وذلك نتيجة للعديد من العوامل، منها: الرغبة في تحقيق وفورات اقتصادية، والتوسع في الأسواق، وزيادة القدرة التنافسية، وغيرها. إن الاندماج قد أصبح ظاهرة عالمية منتشرة في جميع القطاعات الاقتصادية، وذلك نتيجة للعديد من العوامل، منها: الرغبة في تحقيق وفورات اقتصادية، والتوسع في الأسواق، وزيادة القدرة التنافسية، وغيرها. إن الاندماج قد أصبح أداة مهمة للشركات لتحقيق أهدافها الاستراتيجية، وذلك في ظل المنافسة الشديدة في الأسواق العالمية. ومن أهم مزايا الاندماج ما يلي: ١- تحقيق وفورات اقتصادية: يمكن للشركات تحقيق وفورات اقتصادية من خلال الاندماج، وذلك نتيجة لتقليل التكاليف التشغيلية، وتحقيق وفورات الحجم، وغيرها. ٢- التوسع في الأسواق: يمكن للشركات التوسع في الأسواق المحلية والعالمية من خلال الاندماج، وذلك نتيجة لزيادة القدرة الإنتاجية، وتحسين جودة المنتجات، وغيرها. ٣- زيادة القدرة التنافسية: يمكن للشركات زيادة قدرتها التنافسية من خلال الاندماج، وذلك نتيجة لزيادة حجم الإنتاج، وتحسين جودة المنتجات، وغيرها. ٤- تحقيق أهداف استراتيجية: يمكن للشركات تحقيق أهدافها الاستراتيجية من خلال الاندماج، وذلك نتيجة لزيادة القدرة الإنتاجية، وتحسين جودة المنتجات، وغيرها. إن الاندماج قد أصبح ظاهرة عالمية منتشرة في جميع القطاعات الاقتصادية، وذلك نتيجة للعديد من العوامل، منها: الرغبة في تحقيق وفورات اقتصادية، والتوسع في الأسواق، وزيادة القدرة التنافسية، وغيرها. إن الاندماج قد أصبح أداة مهمة للشركات لتحقيق أهدافها الاستراتيجية، وذلك في ظل المنافسة الشديدة في الأسواق العالمية.

الاندماج، ظاهرة اقتصادية حديثة، تتميز بكونها عملية دمج شركتين أو أكثر في شركة واحدة، بهدف تحقيق وفورات اقتصادية أو تحقيق أهداف أخرى. إن الاندماج قد أصبح ظاهرة عالمية منتشرة في جميع القطاعات الاقتصادية، وذلك نتيجة للعديد من العوامل، منها: الرغبة في تحقيق وفورات اقتصادية، والتوسع في الأسواق، وزيادة القدرة التنافسية، وغيرها. إن الاندماج قد أصبح أداة مهمة للشركات لتحقيق أهدافها الاستراتيجية، وذلك في ظل المنافسة الشديدة في الأسواق العالمية. ومن أهم مزايا الاندماج ما يلي: ١- تحقيق وفورات اقتصادية: يمكن للشركات تحقيق وفورات اقتصادية من خلال الاندماج، وذلك نتيجة لتقليل التكاليف التشغيلية، وتحقيق وفورات الحجم، وغيرها. ٢- التوسع في الأسواق: يمكن للشركات التوسع في الأسواق المحلية والعالمية من خلال الاندماج، وذلك نتيجة لزيادة القدرة الإنتاجية، وتحسين جودة المنتجات، وغيرها. ٣- زيادة القدرة التنافسية: يمكن للشركات زيادة قدرتها التنافسية من خلال الاندماج، وذلك نتيجة لزيادة حجم الإنتاج، وتحسين جودة المنتجات، وغيرها. ٤- تحقيق أهداف استراتيجية: يمكن للشركات تحقيق أهدافها الاستراتيجية من خلال الاندماج، وذلك نتيجة لزيادة القدرة الإنتاجية، وتحسين جودة المنتجات، وغيرها. إن الاندماج قد أصبح ظاهرة عالمية منتشرة في جميع القطاعات الاقتصادية، وذلك نتيجة للعديد من العوامل، منها: الرغبة في تحقيق وفورات اقتصادية، والتوسع في الأسواق، وزيادة القدرة التنافسية، وغيرها. إن الاندماج قد أصبح أداة مهمة للشركات لتحقيق أهدافها الاستراتيجية، وذلك في ظل المنافسة الشديدة في الأسواق العالمية.

المجلد : (مجلة) الأهرام الاقتصادي

تاريخ المصنوع :

David, 2004, p. 104.

[illegible]

وكانت هذه الاجتماعات في الفترة من ٢١ إلى ٢٤ من شهر كانون الثاني/يناير ٢٠٠٦، وقد حضرها ممثلو جميع الدول الأعضاء في المجلس الوزاري، بالإضافة إلى ممثلين من المجتمع المدني، من أجل مناقشة القضايا المتعلقة بالسلامة في العراق. وقد تم الاتفاق على خطة عمل مشتركة للتحسين المستمر للسلامة في العراق، والتي تشمل:

الموضوع الرئيسى :	الاندماج	اسم كاتب المقال :	سامح محروس
الموضوع الفرعى :	من الناحية الاقتصادية : عام	رقم العدد :	٢٨٦٩
المصدر :	العلم اليوم	تاريخ الصدور :	٢٠٠٠/٧/٢

رغم الاتجاه العالمى للكيانات العملاقة

عقبات فى طريق «دمج» الشركات المصرية

◆ المزايا الضريبية وتبسيط طرق المحاسبة من

عملية التشجيع على الدمج

◆ مطلوب إعفاءات وتسهيلات إجرائية لجذب

الشركات العالمية للسوق المصرى

وبالتالى فلا مشكلة بالنسبة لتعدد الشركات، ولكن المهم أن ينعكس الوضع للشركات المصرية التى تحصل فيها شروك بآيد 32 شخصاً فيها 72 تنمية موارد تكون لعملى الضرائب المعقدة من الشركات المصرية 34، فإنها ما حفتها سعر الضريبة فلا يعطينا حافزاً على الاندماج. وأعتقد أن هذا الأمر يمكن أن يكون حافزاً كبيراً للشركات المالية لكى تقوم بضراء أو الحصول على صلاحيات اندماج مع الشركات المصرية.

أوضح محمد الصوى أن تشجيع الاندماجات بين الشركات المصرية من شأنه أن يعطيها فرصاً أكبر للتنافس فى الأسواق العالمية حيث يمكنها من تخفيض أسعار عناصر التكلفة وتقدم منتج أجود فى السوق العالمى ويصغر أرقص. هذا بالإضافة إلى قللة القدرة لتدريب العمالة

وعلى الرغم من نمو اللفة 126 من قانون الضرائب على الدخل لسنة 1981 بأبعاده الأرباح الخائصة من ادماج الشركات إلا أن مصلحة الضرائب لا تتصرف فى كثير من الأحيان بمطالب الاندماج وترفض منحها الأتعاف الضريبى للشركاء بالضرورة ستواتر وفقاً لقص عليه قيد (8) من تلك اللوائح.

ولكن هل نتم فى حاجة إلى مزيد من التسهيلات الضريبية لتشجيع اندماج الشركات؟ فى البداية يقول محمد الصوى رجل الأعمال ورئيس الغرفة التجارية ببورسعيد أن اللوائح الضريبية ليست مهمة للشركات متعمدة الجنسية لأن مصر وقت لتتلاقى مع معظم دول العالم لمنع الاندماج الضريبى

رغم الاتجاه العالمى لعمليات الدمج بين الشركات إلا أن للشركات المصرية مازالت تواجه العديد من المشاكل عند قيامها بعمليات الدمج.. من أبرز هذه المشاكل النظام الضريبى القائم وطرق المحاسبة فى الكيان الاقتصادى الجديد بعد دمج شركتين أو ثلاث.

كشفت دراسة حديثة أعدها د. أحمد مصطفى محمد بمصلحة الضرائب أن هناك الكثير من المشاكل الضريبية التى تقرب على اندماج الشركات بسبب حرمانها من مزايا القانون 157 سنة 1981 المعدل بالقانون 187 سنة 1993.

□ تحقيق - سامح محروس :

مكتبة الأبحاث للبحث العلمي

الموضوع الرئيسي :	الاتحاد	اسم كاتب المقال :	سامح مخروس
الموضوع الفرعي :	من الناحية الاقتصادية	رقم العدد :	٢٨٦٩
التاريخ :	العالم اليوم	تاريخ الصدور :	٢٠٠٠/٧/٢

في ظل ظروف الكساد أو شراسة المنافسة العالمية فإن أولي الشركات للحرص على الأرباح في الشركات الصغيرة والمتوسطة الحجم، وكلا الطرفين غريب مرغوب فيه.

ومن ثم فإنه يجب إعادة النظر بالمحافظة على حقوق الشركات لتقديمها في الحصول على إعطيات ورفوات ضريبية جيدة مما يمكن من إيجاد كيانات قوية قادرة على المنافسة العالمية.

يوضح الدكتور حسن كمال استاذ الاقتصاديات الضريبية بتجارة عين شمس ان القانون يعطي الارباح الناتجة من اندماج اصول شركتين من أية شرائب وار اعيد تقديم اصول الشركة للدمج فيها بشكل من قبيحتها الدفترية فإن ارباح إعادة التجميع لتتضمن أيضا للضريبية.

وبالتالي يرى له ان مشاكل قانونية في هذا الأمر. وليس من حق مصلحة الضرائب التعديل في ذلك ان الامر ينظم له قانوني والمصرح بالضريبة له هدف من الاندماجات هو انه يولد ارباحا للشركات الصغيرة والكبرى وتكون في المنافسة. ولكن الدول ان القانون والمصرح. ولكن المشكلة قد تكون في التطبيق والظروف من ماموريات الضرائب ان تقوم قصد الشرع من لائحة الفرصة لاندماج كيانات كبرى يمكنها الوصول إلى الانتاج الكبير بحيث تقل تكلفة التجميع وتصبح بذلك قادرة على المنافسة عالميا وخارجيا.

مراجعة الاحصاء إعادة التجميع اصول الشركات محل الاندماج ويكثر للجهات الضريبية بمصر ان يصح ما يوجب فيه من شروط ومحددات بشأن عدم التحويل في هذه الارباح والمعاملة التأسيسية من عملية إعادة التجميع خلال فترة الاعفاء الضريبية والتي تصل إلى خمس سنوات ويمضي اخر فإنه يمكن منع فكرة التكرار للجهتين من توزيع أية ارباح ناتجة من عملية التجميع عند الاندماج على اساس الاحتفاظ بهذه الارباح لتجميع ومعالجة الكيان الجديد.

كما يمكن للجهات الضريبية بمصر والتي يربوا العديد من التكاليف الفنية للقيام بمهامها الضريبية الدورية للتأكد من تنفيذ هذه التعليمات.

اشار الدكتور محمد يوسف إلى ان ندفع هذه الفولوسيرات الضريبية للكيانات للاندماج الجديدة قد يدفع بها إلى احد الطرفين.

الأول : ما يعرف بالتعريب الضريبي من خلال وسائل جديدة غير مطروحة ونظرات ومساكنات قد لا تنبع من الطريقة وكما هي معروف فإن الاتحاد للفراسي يطالب بفتح ظاهرة التعريب الضريبي واحد منها.

الثاني : إلغاء الكيانات الضريبية كما هي حتى لا تصل إلى دوائر الضرائب الضريبية العالمية. وبالتالي فإن الاتحاد للمصرى يكثر إلى جانب من قوة التأسيسية حيث من المعروف أنه

وعليا تلعب العديد من الشركات إلى الاندماج مما حيث ان قبله ان يكون الألكيانات الضريبية والصعيد من الدول الأوروبية والأمريكية تتج عدة سرائيا ورفوات ضريبية الشركات في حقل الاندماج والتي قد تصل قيمتها بين بضئ الشركات إلى أكثر من 100 مليون دولار. مما يعني ثروسيوس للارباب من المستغاثات الضريبية التي قد تلعب تشجيعا لهذا الاتحاد.

والوصول للمصرى يجب ان يتعامل بشكل مائل وسريع للوصول إلى نفس المستوى في المعالجة الضريبية للأسواق الخافضة حيث يتطالب الامر بالحفاظ على مجموعة من الفولوسيرات الضريبية للكيانات الجديدة عند الاندماج ولا يكون تعرف البعض من عدم منح الاعفاء الضريبية في حالات الاندماج هو ما قد يترتب عليه من ارباح واسمعية ضخمة

والكفارات الفنية بها بما يتطابق مع مقتضيات المرحلة الحالية. أما للوهلة منحد نرج عامر رئيس جمعية مستثمرين بروج العرب فيؤكد ان مصلحة الضرائب مازالت تنصر على تحصيل ضرائب على إعادة التجميع والارباح. رغم ان إعادة التجميع تكتسب طابعاً لأن التجميع الحقيقية للحصول مازالت كما هي.

ومن هنا فإن المصير على تمثيل الضرائب عند هذا الوضع يؤدي إلى اثارا سيئات غير حالية مما يعني عدم القدرة على انظار عملية الاندماج الفرمية. رغم ان الإعفاءات الضريبية تشجع على إقامة كيانات كبيرة يمكنها المنافسة عالميا وتضجع حركة الاستثمار في التجميع. يؤكد الدكتور محمد يوسف استاذ التكاليف بتجارة القاهرة ان ظروف السوق الحالية مطحيا

الموضوع الرئيسى :	الاندماج	اسم كاتب المقال :	محمد عبد العزيز
الموضوع الفرعى :	من الناحية الاقتصادية : علم	رقم العدد :	٤١٤٩٥
مصدر :	الاحرام	تاريخ الصدور :	٢٠٠٠/٧/١٦

الاندماج بديلا لخفضة الشركات المتفشرة

[illegible][illegible][illegible][illegible]

د. محمد عبد العزيز حجازي
استاذ مساعد - جامعة القاهرة

الموضوع الرئيسي :	الاندماج	اسم كاتب المقال :	عبد الناصر محمد
الموضوع الفرعي :	من الناحية الاقتصادية : عام	رقم العدد :	١٥
المصدر :	(ملحق) البورصة المصرية	تاريخ الصدور :	٢٠٠٠/٩/١٨

الاندماج يديق أبواب الشركات عروض الدمج أوراسكوم تليكوم مع شركة اتصالات أوروبية وشركات أخرى فى الطريق

مع تزايد حدة الأزمة الاقتصادية الراهنة وتعرض بعض الشركات لنوع من التعثر المالى وعدم قدرتها على الاستمرار ومواجهة هذه المصاعب بدأت الأصوات تدعى للمطالبة بضرورة دمج الشركات. هذه الأصوات ترى أن اندماج الشركات ظاهرة عالمية تستهدف حماية الشركات من مخاطر التصفية والإفلاس وتؤدي إلى ظهور كيانات عملاقة قادرة على المنافسة والاستمرار.

هذه الأصوات ترى، أيضا أن الظاهرة بدأت تدق أبواب السوق المصرية بعدما أعلنت شركة داوراسكوم تليكوم، عن تلقيها عروضاً للاندماج مع شركات اتصالات أوروبية ومن ثم فإن هناك حاجة ملحة لطرح قضية الاندماج للنقاش العام أولاً وتشجيع الظاهرة على التطبيق فى مصر بهدف إنقاذ الشركات المخلدة ثانياً والتحقيق التالى يناقش القضية.

نمو الاندماج إن شاء الله تعالى. ومن المتوقع أن يكون الاندماج أكثر شيوعاً فى مجال البنوك وشركات التأمين. بلغها شركات الاتصالات والشركات المتعاملة مع بورصة الأوراق المالية فيلاحظ أن نمو النشاط الاقتصادي يمتد أن يكون أسرع إذا تم خلق كيان يمكن (مؤسسة بنكية ضخمة) قادرة على مواجهة الكيانات المصرفية ذات الانتماء الواسع داخل مصر وخارجها، ومن المفصل أو المفضل أن تكون هذه الائتمالات للبنوك الخاصة أو العامة فى مرحلة تسبق مرحلة طرح أسهمها فى برنامج الخصخصة بشكل كامل. بمعنى أن بنوك القطاع العام تتدفع ببعض الأرباح وأنها بعض نقاط الضغط فإذا كانت أكثر من ذلك فإن ذلك يفتح الباب لخلق كيان مؤسسة جديدة، وخلق هذا الكيان بالأملاك المتوفرة يحقق قيمة مضافة جيدة لصحة الاقتصاد وزيادة ثقة المستثمرين للاستثمار فى هذا الكيان جانب آخر، كذلك الحال بالنسبة لشركات التأمين فشركات التأمين مع البنوك

جديدة. وبالتالي فإن الشركات المصرية التى تنضم معها شركات أجنبية سوف تظهر أسواق أسهمها فى البورصة تحسباً كبيراً.

علماً بأن هناك وفر تجميع الاندماج الكبير، وفى معظم الأحوال الإنتاج الجاهز لدى شركتين أو أكثر يقومون بخطة الاندماج يكون لهم مزايا أكبر، ولكن فى بعض الأحوال عندما تكون ظروف أى شركة تسير فى غير صالحها فترحب بالاندماج فى أى شركة أخرى لأنه غالباً بيوم والفشل يعكس الاندماج بين شركتين ناجحتين غالباً يصبحها اندماج.

وأشار سيد عيسى قائلاً أن اندماج البنوك ليس فى كل الأحوال مضمون اندماج، حيث يمكن للبنوك الصغيرة أن تبنى خدمات أفضل للعملاء من البنوك الكبيرة.

إندماج عالمي

ويقول الدكتور محمد يوسف عضو مجلس إدارة شركة يونيتيد كابيتال أن الاندماج

سيد عيسى القيادي الاقتصادي وعضو للجان القومية للخصخصة يرى أن الشركات الأجنبية هي نافذة على التكنولوجيا المالية. وهذه الشركات أكثر خبرة، فمن الناحية التكنولوجية فإن هذه الشركات أكثر خبرة وأكثر تجارب وأنها تأخذ بالأساليب الحديثة بالتجارة والتسويق.

وقال سيد عيسى أنه مما لفت فيه أن عملية الاندماجات تؤدي إلى رفع مستوى أداء الشركة المصرية وبالطبع فإن الشركة الأجنبية تعتبر أن السوق المصرى سوق واسع فأنها تستفيد من توزيع منتجاتها وفى كل الحالات يكون هناك فوائد مستمرة خصوصاً أن ذلك سيؤدي إلى زيادة الإنتاج وزيادة التشغيل بالنسبة للعملاء وفى كل الحالات فإن المصنع الذى تسويقها تكون شركات فى انتاجها يكون فى ذلك فائدة أفضل على السوق المصرى مشيراً إلى أننا نستفيد سمارة عندما تكون شركات فى انتاج سلع عالمية سلعاً يكون أفضل من استيرادها كأمثلة حيث يستطيع مجال عمله والخبرة للتكنولوجيا

الموضوع الرئيسي :	الاتحاد	اسم كاتب المقال :	عبد الناصر محمد
الموضوع الفرعي :	من الناحية الاقتصادية : علم	رقم العدد :	١٥
المصدر :	(ملحق البورصة المصرية	تاريخ الصدور :	٢٠٠٠/٩/١٨

يعتقد المحمد النورى للاتحاد المصري
هذه الشركات تواجه منافسة شرسية من
الشركات الأجنبية والشركات الخاصة في
حين أن الشركات الأربعة للذاتيين تتمتع
بمخصص المزايا والتي قد تكون ضاحكة
لأعلى الشركات أعضائها يتميز في
الامتيازات العامة من حيث الترويج وحقوق
السوق والسيطرة على هذه الخصصة
والتي يمكن أن يميز في التأمين على
الطيران والتأمين البحري في حين يعاني
بعض القصور في بعض التأمينات الخاصة
والتي أيضا يتميز بسيطرته على سوق
تأمينات الحياة في مصر في حين يعاني
من الضعف والقصور في التأمينات العامة.
وهذا القصور في بعض الأنشطة في سوق
التأمين لدى شركات الذاتيين يفتح الفرصة
للشركات الأجنبية في اختراق السوق
المحلي مما يؤدي إلى تآكل حصة شركات
القطاع العام فإذا تم خلق اتحاد وخلق
كيان جديد بين هذه الشركات يخلق نوعا
من التكامل في الأنشطة والاختصاصية ويؤدي
إلى خفض تكاليف الإدارة العامة والتي قد
تكون مرهقة إذا تم التكامل زداهم لمعالجة
وإيجته وسيطرته على السوق بشكل
الوحي من الوضع الحالي ويخلق ذلك قيمة
سلبية عالية لشركات الذاتيين مجتمعهم
أكبر من القيمة التي يمكن تحقيقها في
الوضع الحالي من خلال تجزئة النشاط
بين الشركات ومن ثم فإن حركة الاتحاد
على مستوى القطاع الخاص والاستثماري
أودجه المنافسة المباشرة وتصبح النقطة
الفاصلة في هذه المرحلة.

الاتحاد بين الأربعة غير مضمون في شركة التأمين مرحلة الاتحاد في كيان كبير اسم الشركة الملتصقة بالبورصة

ظاهرة صحيحة

يقول الدكتور صبرى نوال مدير المصرف
المصري للاستثمار والتنمية أن عملية
الاتحاد بين الشركات بعضها البعض
وبين البنوك ظاهرة صحيحة.
وبالنسبة لأن عملية الاتحاد الشركات أن
كانت صغيرة أو كبيرة أو متوسطة الحجم
فهو يعتبر ميزة للمستهلك المحلي
والاقتصاد القومي فالمستهلك يستطيع
الحصول على الخدمة بأسعار
مناسبة نتيجة قدرة الشركة على استخدام
التكنولوجيا الحديثة المتطورة التي تستخدم
بخفض تكلفتها.
وقال نوال والتنمية للاقتصاد القوي فإن
اتحاد الشركات يعني وجود كيان
استثماري ضخم ينتج عنه ثقل فكري من
البريد العاملة بالإضافة إلى القدرة على
تقديم الخدمات المتميزة سواء على
المستوى القوي أو الحالي.
وقال صبرى نوال أن إيجاد كيان
استثماري ضخم يؤدي إلى زيادة رؤوس
الأموال في شكل أسهم أو سندات يتم
التعامل عليها بالبورصة وبالتالي فإنه
ستكون أمام المستثمر أوراق مالية
جديدة لشركات تملك مميزات التحليل
وإذا كان المستثمر يستخدم التحليل
الأساسي في اختيار الأوراق المالية فهو
الضخمة لأنه سيحصل عليها بأسعار جيدة
بالنسبة للبورصة المالية التي يحتفظ
بها، وبالتالي سيحصل على تضخم البورصة
بشكل غير مباشر
ويتمتع نوال رجال الأعمال من ذوي
الأنشطة المتشابهة ورؤوس الأموال

المصرية تشييد بالاتحاد والتنافس
عن بعض المشاكل الإدارية التي تعوق
عملية الاتحاد مثل الاختلاف على
المناصب الإدارية العليا كرئيس مجلس
الإدارة مثلا وأن يخلقوا في أعضائهم أن
للتنمية وأن يخلقوا في أعضائهم أن
الهدف من الترويجات هو تحقيق أرباح
وبالتالي أن يخلقوا في أعضائهم أن
الاختلاف على بعض الأشخاص الإصلاح كما أن
تعزيزها من الأرباح التي تصفها
الشركة في المستقبل.
على سبيل المثال تم مع البنك العقاري
والحد وهو يعمل الآن تحت اسم البنك
العقاري المصري.
ولم تحدث أي مشاكل في عملية الدمج
كما أن العاملين والإدارة يعملون ككيان
واحد وهذا يعني نجاح عملية اندماج
البنوك ويتسلسل لهذا لأجاء الشركات
المصرية إلى مثل الخطوات
بالإضافة إلى أن بعض شركات المصارف
التي تم دمجها مثل شركة مصرية
وللمجموعة المالية.
يقول ياسر سعد رئيس مجلس إدارة
شركة الأهرام للاستثمار في الأوراق
المالية أن أي قرار استثماري لابد من
الانظر إليه بعين النظرة والعائد لابد أن
يكون هناك مجموعة من الأهداف تكتسب
من جراء هذا الاتحاد فبعد هناك في
علم البنوك إيجاد كيان في بعضها
الاتحاد والتي الاتحاد والتي لابد من
البحث في هذا الاتحاد، بعض
البنوك تبحث في الاتحاد برفض زيادة
رأسها وبالتالي الحصول على قدر
أكبر من السوق في حين أن البعض
الأخر يميل إلى تعامل الاستثمار بين
الأنشطة المختلفة بين كل من البنكين
معنى أن هناك مزايا تتميز ببعض
الأنشطة الموفرة مزايا وبعضها من
التنقل في البعض الآخر فبحث في هذا
شركة للاتحاد بحيث يحد هذا
الاتحاد إلى وجود تداخل في هذه
الأنشطة والاختصاصية وبالتالي
الحصول على ضيق أكبر من السوق.
ملخص ذلك أن جميع الشركات
والمؤسسات والبنوك تهدف إلى اندماج
أما العمل على زيادة رأسها، وأما
لحصولها على ضيق أكبر من السوق
وهذا كله يقيد المجتمع على هذا
واضف قائلا أنه من الطبيعي أن هذا
الاتحاد يتم أكثر في نفس القطاع

الاتحاد والبورصة

ويؤكد الدكتور محمد يوسف أن حركة
الاتحاد تؤول بشكل جيد على حركة
الاتحاد والذاتيين بالبورصة ومزج ذلك أن
الاستثمار في الأوراق المالية يتجه نحو
الكيانات والمؤسسات المالية التي تتمتع
بملاءمة مالية وإستراتيجية واستثمارية كبيرة
والتي التي يتحقق من خلال الاتحاد
يجب أن يهدف إليها الخصاصات بمعنى
أن غير القبول عليها أن يتم التفاوض
وكتبتين أو مؤسستين في شكل قانوني
جديد نون أن يكون الكيان الجديد أقوى
وأفضل ماليا واستثماريا واقتصاديا من
الكيانات المنفصلة ومن ثم فإن تكامل مزايا
الشركات المنتمية بخلق قيمة العائد على
الاستثمار في الأوراق المالية لعل الشركات
ومن ثم دفع ذلك إلى خلق الطلب على
أسهم الشركة الجديدة وينشط حركة
التداول بالبورصة.

تتفق :عبد الناصر محمد

مكتبة الأهرام للبحث العلمي

الموضوع الرئيسي :	الاقتصاد	اسم كاتب المقال :	د. محمد
الموضوع الفرعي :	من الناحية الاقتصادية : عام	رقم العدد :	١٢٨
المجلد :	المجلد، النسخة المصرية	تاريخ الصدور :	٢٠٠٠ ١٠ ٢٥

استراتيجيات الاندماج

للتنافس في مجالات الأعمال النشطة مثل قطاع الأدوية وقطاع المواصلات ، وقطاع السكن، وقطاع الكيماويات، وقطاع الإسمنت، وقطاع البنوك ، قطاع الأوراق المالية، وقطاع الأغذية، وقطاع الاتصالات المعدنية، وقطاع الغاز والتبسيط ، أضفنا تطبيق اتفاقية للتجارة العالمية - بداية القرن القادم فتتوقع عدة المنافسة ، بداية التحديت للمنافسة على عاتق الإدارة في الشركات، وستكون اداء الانماجات هي للتوسيع للمعكة والمجدية لمواجهة هذه التحديات.

هذا ويمتاز الانماجات التي تمت خلال الخمس سنوات الماضية نجد ان هناك عدة محدودا جدا منها تم بفرض تحقيق التكامل الاقتصادي ، واتجه البعض الآخر نحو الانماجات القانونية في شكلها غير الاقتصادي في جوهرها لتحقيق بعض المزايا الضريبية المتوافرة في قانون حوافز وضمانات الاستثمار، وهنا نوجه التفكير الى ان مثل هذه الانماجات قد تحقق بعض المزايا التقنية للشركة، إلا ان لها اثارا سلبية على معدل العائد على مستوى الملاك ومن ثم قد تؤدي الى تآكل ثروة المساهمين، حيث لا توجد علاقة قوية بين القيمة المتغيرة للمساهمة والتي تم زيادتها من خلال إعادة تقييم الأصول والقيمة السوقية للمساهمة والتي تحدد مستوى الزيادة في معدل النمو في المبيعات والأرباح.



د. أحمد السيد
كلية التجارة
جامعة القاهرة

قرار الاندماج هو قرار استثماري يتخذ على مستوى شركات الأعمال التي تحقيق الفكر الاستراتيجي ، ويخضع قرار الاندماج لنفس المبادئ والاسس المستخدمة في تقييم الفرص الاستثمارية ويتخذ قرار الاندماج في ضوء الهدف الاساسي للشركة والخاص بتعظيم ثروة المساهمين، ويمثل قرار الاندماج الجانب التطبيقي لاستراتيجيات الشركة مثل استراتيجية التكامل الامامي للاستحواذ على الشركات الموزعة او استراتيجية التكامل الخلفي بالاستحواذ على الشركات الموزعة او استراتيجية التكامل الاثني ، والتي تقوم فيها الشركة بالاستحواذ على الشركات المنافسة التي تقوم بإنتاج منتجات ماثلة او بديلة. هذا وتطبق استراتيجيات الاستحواذ من قبل الشركة BIDDER بأكثر من طريقة، حيث يمكنها تحقيق ذلك من خلال الشراء الكامل للشركة المستهدفة TARGET او عن طريق شراء عدد من الاسهم يسمح لها بالسيطرة على إدارة الشركة المستهدفة. هذا ويترأسه هيكل القطاع الصناعي وقطاع الخدمات بالاقتصاد المصري لتلاحظ ان الشكل الغالب في معظم مجالات الأعمال هو وجود عدد كبير من الشركات صغيرة الحجم والتي تتنافس فيما بينها للحصول على حصة سوقية تمكنها من تحقيق اهداف الاستثمارية والنمو والربحية وتختلف هذه الشركات فيما بينها من حيث الشكل القانوني وحجم رأس المال والتكنولوجيا المستخدمة في الإنتاج والعمليات البشرية المتاحة لديها في التخصص الفنية والإدارية وتوسع كل منها الى تحقيق ميزة تنموية تمكنها من تحقيق حصة سوقية ومركز تنافسي معين من خلال استغلال تلك العوامل المتاحة لديها.

كذلك نلاحظ ان معظم الشركات الجديدة تعمل في مجالات أعمال نمطية، وعدد محدود منها يعمل في مجالات أعمال جديدة ، الامر الذي يزيد من حدة



الإندماج
في مصر -
قطاع الشؤون المالية

الإندماج
في مصر -
قطاع الشؤون المالية
عام

الاندماج
في مصر
قطاع الشئون المالية : عام

م	عنوان المقال	كاتب المقال	المصدر	العدد	التاريخ	الصفحة
١	اعادة الخدمة المالية والاندماج	فريد النجار	(كتاب) البروصات والخدمة المالية		١٩٩٩	٣٢
٢	الدمج هو الحل	ابراهيم كتار	ملحق البروصة المصرية	٨٧	١٩٩٩/١/١١	٣٩
٣	شركات السمسرة حاضرة بين الدمج والالتصنيف	حنى عبد العظيم	ملحق البروصة المصرية	١٢١	١٩٩٩/٩/٦	٤١
٤	حق الاندماج	محمد النجديان	العالم اليوم	٢٩٨٩	١٩٩٩/١١/٢٧	٤٢
٥	الاندماج المصري	الجزيرة	السياسة الكويتية	١١٢١٨	٢٠٠٠/٢/٢١	٤٤
٦	دعوى الاندماج	محمد النجار	العالم اليوم	٢٩٢٣	٢٠٠٠/٩/٣	٤٥

مكتبة الأهرام للبحث العلمي

الموضوع الرئيسي : الاندماج	اسم كاتب المقال : فريد البحار
الموضوع الفرعي : قطاع البنوك المالية - عام	رقم العدد :
المصدر : كتاب، الدوريات والمطبوعات المالية	تاريخ الصدور : ١٩٩٩

إعادة الهندسة المالية والاندماج

لاغراض النمو والحجم الاقتصادي

من مظاهر التوسع فى مشروعات الأعمال التجارية الاتجاه نحو الاحجام الكبيرة. وقد يتم ذلك من خلال اندماج مجموعة من الشركات فى بعضها البعض وتكوين شركة ذات شخصية اعتبارية جديدة، ويعنى ذلك بالفرعية تقييم الأصول وأسعار الاسهم والسندات توطئة لعملية الاندماج. نناقش هنا أنواع الاندماج وأهدافه ومشكلاته واستراتيجياته والاعتبارات المالية فى الاندماج.

١- أنواع الاندماج :

يحقق الاندماج فرصة للحصول على أصول أخرى إضافية مما يمنح للشركة النمو الخارجى، وقد يتم ذلك أيضا عن طريق الحصول على أسهم شركات أخرى مما يغير السيطرة على بعض الشركات. والاندماج بين شركتين معناه تكوين شركة جديدة تؤسس لأغراض جديدة وبشخصية اعتبارية جديدة مستقلة عن شخصية الوحدات المنفجة. وقد يكون الاندماج أفقى حيث تتلمج وحدات إنتاجية أو خدمية من ذات النوع بفرض زيادة المبيعات بتقديم خطوط منتجات متكاملة للمستهلك مع حذف الأنشطة التكرارية بفرض خفض التكاليف. أما فى حالة الاندماج الرأسى سوف يتم السيطرة على مصادر ترفير مواد خام مثلا أو مصنع مكمل لتصنيع وحدات كان يتم شراؤها من الخارج أو بالتوسع لتقديم منتجات متنوعة حيث يضم الاندماج وحدات غير متجانسة.

وللمراجعة حدد الاجابات الصحيحة فيما يلى :

- ١ - قد ينتج الاندماج بين شركتين عن طريق الحصول على :
١ - أصول - ب - اسهم عادية - ج - ا، ب - د - غيرهما
- ٢ - اذا استخدمت شركة نقلية، سهم، سندات فى شراء أصول شركة أخرى فسوف :

مكتبة الأهرام للبحث العلمي

الموضوع الرئيسى :	الاندماج	اسم كاتب المقال :	فريد البحار
الموضوع الفرعى :	قطاع الشئون المالية : عام	رقم المجلد :	
المستودع :	(كتاب البورصات والمبنية المالية	تاريخ الصدور :	١٩٩٩

١ - اندماج ب - سوف يصبح حاملو أسهم الشركة الثانية مساهمون في الشركة الأولى ج - أ ، ب د - غيرهما .

٢ - الاندماج الاقضى عبارة عن توافق :

١ - أنواع مختلفة من الاممال ب - انواع نمطية من الاعمال

٢ أهداف الاندماج :

وقد يهدف الاندماج أيضا توفير المعرفة الادارية والمهارات الاقتصادية والفنية في الشركات محل الدراسة . ويؤدي ذلك أيضا الى توفير النقدية وفرص التمويل في مجالات الاستثمار .

الذي يحقق الاندماج نمو سريع ومتعاقل بعيدا عن المخاطر وارتفاع التكاليف في حالة الانفصال أو الوحدات قبل الاندماج . ويحقق الاندماج أيضا قوة سوقية هائلة ومبيعات متباعدة لمنتجات متكاملة مع تخفيض المنافسة . وقد تكون المنشأة الرابحة منصر جذب للمنشأة أخرى تدفع ضرائب كثيرة وخسائر مرتفعة . وقد يكون الهدف توفير السائلة بالاندماج شركة مقفلة مع شركة ذات ملكية عامة ، مما يؤدي في النهاية الى ارتفاع أسعار الاسهم في السوق نظرا لزيادة العائد الموزع . ويحقق الشركة القابضة رقابة أكبر فوق الشركات التابعة في حالة الاندماج نظرا للمرونة المتاحة في الملكية ووحدات الاستثمار الصغيرة والمتعددة . ويمكن عادة ما توجع قوانين تحديد الاندماج وتنظيم حالاته ومجالاته . وعموما يحقق الحجم اقتصادى للمشروعات تخفيض في التكلفة الثابتة المتوسطة ومهولة الحصول على التمويل بتكلفة منخفضة وقرصن أوسع للاستثمار .

٣ مشكلات الاندماج :

وقد تحدث في الاندماج مشكلات متعددة فنية ومالية وتنظيمية وادارية وتدريبية وفي إدارة العاملين يجب التعرف عليها ومعالجتها مسبقا . فقد يتم تقييم الأصول بأقل من القيمة السوقية وقت الاندماج مما يعطى الشركة الأخرى مزايا

مكتبة الأهرام للبحث العلمي

الموضوع الرئيسى :	الاندماج	اسم كاتب المقال :	فريد النجار
الموضوع الفرعى :	قطاع التأمين المالية: عام	رقم المجلد :	
المصدر :	الكتاب المودعات والخمسة المالية	تاريخ الصدور :	١٩٩٩

- طريقة الشراء فى اعداد القوائم المالية المشتركة حيث تقوم أحد الشركات فى الاندماج بشراء أصول مقابل مدفوعات نقدية أو استصدار أوراق مالية لتمويل الدين كالمسندات، ويتبع ذلك توقف الملكية فى الشركة الثانية نظرا لتحويل الاصول بالكامل للشركة الاولى وهى تظهر فى الميزانية العمومية بثمن الشراء الاصلى بعيدا عن القيمة السوقية ويتم حساب الفرق على أساس أنه شهره محل.

وقد تستخدم المناقصات أو المزايدات كأسلوب لبغ الإدارة فى أحد الشركات تبول الاندماج وشروطه، إلا أن الأساليب الدفاعية قد تستخدم أيضا فى الإدارة لنفا لأغراض تحقيق أرباح نقدية إضافية أو استصدار أسهم جديدة أو الحصول على مزايا قانونية أو هيبية أخرى.

١- الاعتبارات المالية فى الاندماج :

عادة ما يتطلب الاندماج تحويل قيمة بعض الأوراق المالية للشركة الاولى لأوراق مالية بالشركة الثابتة والعكس، إلا أن ذلك عادة ما يتم لنسبة محدودة من الأوراق المالية وليس تحويل ١٠٠٪ للأوراق المالية بالشركتين. ويتم تحديد النسبة لقررة بالتفاوض بين أعضاء مجلس الإدارة ثم مناقشة قيمة كل ورقة مالية فى تقييم والمائد المناسب وللتوضيح نأخذ المثال التالى :-

الشركة الاولى	الشركة الثانية
٧٢	٣٧
٢٤	١٦
٣	٢
٤٨	٤٢
سالى الفخل السنوى بالجنيه (مقيدين)	
السهم العامة (مليدين)	
المقد السهم الواحد (جني)	
سعر السوق للسهم	

طما بأن نسبة التحويل تربط بتسعار الاسهم فى السوق $(\frac{٢٤}{٤٨})$
والمطلوب حساب :

مكتبة الأهرام للبحث العلمي

الموضوع الرئيسي :	الاندماج	اسم كاتب المقال :	فريد النجار
الموضوع الفرعي :	قطاع البنوك المالية-عم	رقم المصنف :	
المصدر :	كتاب البورصات والتنمية المالية	تاريخ الصدور :	١٩٩٩

على الشركة الأولى . ما فعلته العديد من شركات الاستثمار الأجنبي في مصر عند اندماجها في بنس الشركات الوطنية، خذ على سبيل المثال الشركة العامة للمباريات عند اندماجها في شركة كلوربايد الانجليزية، وقد يشعر حاملو الاسهم في أحد الشركات الاندماج بحقيق أقل من نظيرهم في الشركة الاخرى المنتمية. لذلك يجب استصدار قوانين لتجنب مشكلات الاندماج عند التقييم وتحديد نقاط القوة والضعف ومحاولة معالجتها.

٤ - استراتيجيات الاندماج :

ومادة ما يحتاج الاندماج الى اختيار الاسلوب الأمثل وتحديد الاجراءات المرحلية وهي مادة تضم

(١) التفاوض بين الادارة العليا في كل من الشركتين.

(٢) الموافقة على الاطار العام للاندماج من مجلس ادارة الشركتين.

(٣) الموافقة على اتفاقية الاندماج من حاملي الاسهم (بالنسبة للشركات المساهمة).

(٤) استيفاء الاستثمارات والمستندات والتمالاج المطلوبة.

وقد لا يتم الاندماج نظرا لمقاومة بعض حاملي الاسهم والسندات أو بسبب القوانين المنظمة للاحتكار وكبر حجم الشركات.

وتوجد طريقتان لارسال التقارير المالية من نتائج الأعمال في الشركات

المنتمية الى حاملي الاسهم والسندات :-

١ - طريقة المصالح المشتركة عند تحويل أوراق مالية شركة الى أوراق مالية الشركة الاخرى المنتمية معها وينتج من ذلك ازواج المنافع واعداد قوائم مالية موحدة يظهر فيها القيم البتيرية بون تقدير. ونظرا لان صافي الدخل الجعيد يساوى صافي الدخل في قائمة الدخل لكل من الشركتين، لذلك قد تحدث زيادة مفاجئة في الإيرادات المعلنة.

مَصْنُوعَةُ الْأَهْلِي لِلْبَحْثِ الْعِلْمِيِّ

الموضوع الرئيسي	لاندمج	اسم كاتب المقال :	فريد الحجار
الموضوع الفرعي	نطاق السحب المالية - عام	رقم المجلد :	
المصدر	كتاب شهادات وفندسة المالية	تاريخ الصدور :	١٩٩٩

صافي الدخل السنوي بعد الاندماج $72 + 32 = 104$ مليون جنيه

الاسهم $24 + 16 \left(\frac{1}{2} \right) = 32$ مليون جنيه

العائد للسهم $= \frac{104}{32} = 3,25$ جنيه

وعادة ما تشترك بنوك الاستثمار في اجراءات الاندماج من حيث

(١) المساهمة في ترتيب خطوات الاندماج

(٢) مساعدة الاطراف المتنازعة والرافقة للاندماج

(٣) المساعدة في تحديد الاسعار النقدية أو نسب التحويل بين الشركتين أو أكثر

محل الاندماج وذلك مقابل رسوم معينة يحصل عليها بنك الاستثمار المشرف

على الاندماج. وتحدد محاسبة الشراء لعمليات الاندماج كيفية تحويل قيمة

الاصول الثابتة والمتداولة وشهره المحل قبول وبعد الاندماج مثال :-

بيانات الشركة جـ بعد الاندماج				
الشركة أ	الشركة ب	بلغ ٢٠ ج	بلغ ٢٠ ج	بلغ ٥٠ ج
٥٠	٢٥	٧٥	٧٥	٨٠
٥٠	٢٥	٦٥	٧٥	٨٠
—	—	—	—	١٠
١٠٠	٥٠	١٤٠	١٥٠	١٧٠
٦٠	٣٠	٩٠	٩٠	١١٠
٤٠	٢٠	٦٠	٦٠	٦٠
١٠٠	٥٠	١٤٠	١٥٠	١٧٠

الاصول الجارية

الاصول الثابتة

شهرة المحل

رأس المال

القرض (الدين)

مكتبة الأهرام للبحث العلمي

الموضوع الرئيسي :	الاندماج	اسم كاتب المقال :	فريد النجار
الموضوع الفرعي :	قطاع البنوك المالية - عام	رقم المصنف :	
المصنف :	اكتتاب البنوك والمؤسسات المالية	تاريخ الصدور :	١٩٩٩

وهنا نفترض في العمود الثالث أن الشركة (أ) تدفع للشركة (ب) ٢٠ جنية نقداً أو في شكل أسهم إضافية عند تقييم رأس المال، ويتم التعامل في تقدير الأصول الجارية أو الثابتة، فإذا تم المخالفة في تقدير الأصول الثابتة للشركة الأولى لسبب - يعني ذلك تقليل قيمة الأصول الثابتة للشركة الثانية (بمبلغ ١٠ جنية قبل اعداد الميزانية المجمعة). وفي البديل الثاني نفترض أن الشركة (أ) دفعت تماماً القيمة الصافية للأصول للشركة (ب) في حين تدفع أكثر في البديل الأخير (٥٠ جنية دفعت لأصول صافية قيمتها ٣٠ ج).

الآن إذا زادت قيمة الأصول بعد الاندماج فمعروف يؤثر ذلك على نسب الاملاكات مما يخفض الارياح المعلقة والعكس، ونوضح ذلك في قائمة الدخل التالية قبل وبعد الاندماج :-

قائمة الاندماج بعد الاندماج (للشركة أ)			
الشركة أ	الشركة ب	للشركة	شراء الأصول
١٠٠	٥٠	١٥٠	١٥٠
٧٧	٣٦	١٠٨	١٠٨
٢٨	١٤	٤٢	٤١
٤	٢	٦	٦
٢٤	١٢	٣٦	٣٥
٩٢	٦	٩٨	١٧,٥
١٢	٦	١٨	١٧,٥
—	—	—	١,٠
١٢	٦	١٨	١٦,٥
٢	٢	٢	١,٨٢

مكتبة الأهرام للبحث العلمي

الموضوع الرئيسى :	الانتماج	اسم كاتب المقال :	فريد النجار
الموضوع الفرعى :	قطاع الشئون المالية-علم	رقم العدد :	
المصدر :	(كتاب) البورصات والتنمية المالية	تاريخ الصدور :	١٩٩٩

وينص القانون رقم ٩٧ لسنة ١٩٨٢ الخاص بهيئات القطاع العام وشركاته
 فى الباب السادس قواعد تحويل وانتماج وانقضاء شركات القطاع العام. فتتص
 المادة ٤٥ على أساليب حل الشركات العامة وفى
 (١) انتهاء المدة المحددة فى نظام الشركة.
 (٢) انتهاء الغرض الذى أسست الشركة من أجله.
 (٣) إهلاك جميع رأس مال الشركة أو معظمه بحيث يتعذر بصورة محذية استثمار
 الباقي منه. أما الانتماج فيتم على أساس أن تتولى تقييم صافي الشركات
 فى حالات التحويل والانتماج ولتقييم لجنة يصدر بتشكيلها قرار من الوزير
 المختص وتضم ممثلين من وزارة المالية والجهاز المركزى للمحاسبات، وتكون
 قراراتها قابلة للطعن أمام جهات القضاء المختصة. (المادة ٤٦).

اسم كاتب المقال : ابراهيم مختار

رقم العدد : ٨٧

تاريخ الصدور : ١٩٩٩/١/١١

العدد : ١٥٨٨

العدد : ١٥٨٨

العدد : ١٥٨٨



الدمج هو الحل



فلذا ركزنا الحديث على الخدمات المالية فإن الأمر يتطلب المراجعة في البنوك وشركات الوساطة المالية. حيث يوجد عدد كبير من البنوك الصغيرة التي يقل مجموع أصولها عن ٢ مليار جنيه كما أن هناك حوالي ١٠٠ شركة تعمل في مجال السمسرة في الأوراق المالية تحظى بتمويل من إجمالى حجم العمليات التي يتم تنفيذها. وقد أدى هذا إلى العديد من الصعوبات في تنظيمية أعمالها والقدرة على تطوير وتحسين الخدمة المقدمة للعملاء خاصة في مجال البحوث والاستشارات. ولقد أدى هذا الوضع إلى شدة المنافسة التي أضحت طريقا واحدا هو خفض أسعار الخدمات التي تقدمها مما أثر على نتائج أعمالها وعلى قدرتها التنافسية وعلى العوائد التي يتطلع إليها المساهمون في هذه الشركات. وهو ما يدعو إلى التفكير الجدي في الاندماج بين الوحدات الصغيرة سعيا إلى كينات اقترن من الحجم الأمتل الذي يحاكي القووات الاقتصادية ويتيح إدارة أفضل والاستفادة من الخبرات البشرية المحدودة والمنفعة في السوق في الآونة الحالية. وهو ما يؤدي إلى النهاية إلى دعم أداء هذه الشركات وضخامتي الجهود. بينما أرساء معالم البورصة وحماية للمجتمع من المنافسة الخارجية.

إن عملية الاندماج بين الوحدات الصغيرة تتطلب العديد من الإجراءات لضمان هيكلة تلك الوحدات والاستفادة من عناصر القوة المتوفرة فيها وللخلاص من الأعباء التي ليس لها محل بعد عملية الاندماج. وفي أمور تتطلب محاولة للوحدات التي تسعى إلى الاندماج وتجميعها من جانب الدولة والأجهزة التشريعية وتقديم العون والمشورة لها حتى تخرج إلى حيز التنفيذ في أقرب وقت ممكن ويشهد عام ١٩٩٩ وحدات وكينات أكثر فاعلية تلعب دورها بكفاءة وتنطلق لتحقيق النمو ومواجهة المنافسة الشريفة.

ويمكن أن تلعب بنوك الاستثمار والشركات التي تزاوِل الانشطة لمناظرة لها دورا هاما في تقديم الخدمات المالية اللازمة لمصليات الاندماج وفي مقدمتها خدمات التقييم والتمويل والإعمال الاستشارية والقانونية المرتبطة بانضمام تلك المصليات.

في الوقت الذي نتابع فيه أخبار الاندماج بين البنوك والشركات العملاقة في دول العالم المتقدمة لزيادة قوة على قوة ولتطور إنتاجها وخدماتها لمواجهة المنافسة نلاحظ تفتت وتحدد للوحدات في القطاع المالي في مصر وكذلك في القطاع الصناعي أيضا

الموضوع الرئيسي :	الاتماع	اسم كاتب المقال :	حمدي عبد العظيم
الموضوع الفرعي :	قطاع التأمين المالية-عام	رقم المجلد :	١٢١
التصنيف :	(ملحق) البورصة المصرية	تاريخ الصلور :	١٩٩٩ ٩/٦

99

مع تزايد عدد شركات السمسرة شهنت البورصة حريا طاحنة حول «العقولات» أجواء هذه الحرب طرحت فكرة اندماج الشركات فإذا كانت «الكعكة» محدودة فلا بأس من أن يقوّم بها صاحب الخدمة الأفضل. ولكن فكرة الدمج ذاتها بقيت معارضة شديدة على اعتبار أن الشركة الأقوى سوف تلتهم بلا شك الشركة الأضعف. من هنا طرح البعض بديلا آخر وهو تصنيف شركات السمسرة بحيث تحصل الشركة ذات الخدمة الأفضل على السعر الأعلى وهكذا.

بطء حرب العقولات

شركات السمسرة حائرة بين الدمج والتصنيف

على سبيل المثال إلا كانت هناك شركة صغيرة عند مطالعتها محدود وليس لديها صلاحيات كافية فغيره يمتنع لها أن تحصل بمعولة صغيرة.

أما بتأثير شركات Fullservice Broker وهي تلك الشركات التي تقدم جميع الخدمات من أبحاث وتقييم وتملك كل الأجهزة ووسائل الاتصال التي يمكنها من تقديم الخدمة للعميل للعميل ومخبرته فممكنها أيضا أن تتنافس بمعولة كبيرة دون أن تتلفها التي تتكبدها وأما مطالعتها من خدمات والتي في الترتيب التتالي لهذه الشركات. تلك الشركات التي لديها جميع الأجهزة ووسائل الاتصال والإنترنت وعدد من العاملين المؤهلين للعمل في العورصة وهذه الشركات تقدم الخدمة ولكن اعتمادا على ما يتوفر لها من خدمات وأبحاث وهذه الشركات يمكن أن تحصل على معولة أكبر من الشركات المملوكة وذات أصناف خفيفة مع فواتير صغيرة جدًا.

التصنيف تقنيا في السوق كما أن العمل نفسه سيمتدع على ظهور هذا التصنيف وذلك بحيث تنقسم الخدمة إلى ثلاثة وهي الشركات المتخصصة في العمل المملوكة أو لا وحتى تعمل لهذا لا بد من حماية الشركات الموجودة في السوق بوضع حد أعلى للخدمات وفق معاييرها لمعاملات البورصة صياغة هذا في صورة قانون وذلك لحماية السوق كله.

ويؤكد يوسف داود رئيس مجلس إدارة شركة البورصة للوساطة في الأوراق المالية أن

البورصة للقيام على سبيل المثال هناك شركات مملوكة فقط وهذه الشركات لا تحتاج إلى رأس مال كبير أما الشركات التي تشجع جميع الخدمات للعميل ومخبرته وتقدم له خدمات مدمجة التتالي فمحتاج إلى رأس مال كبير وشبكات أساسية وتزيد أماني حامد المشو للتدبير لشركة عقلا للوساطة في الأوراق المالية الدمج بين شركات السمسرة ولكن على مستوى المصالحات فهي تطالب بدمج شركات السمسرة في مصالحات القاهرة والاستراتيجية وترى أنه كلما كثرت الشركات زادت فرصتها في أن تفتح أبواب لها في المصالحات خاصة أن الدمج سيشجع لها وإدارة من العمالة الحرة والتي ستكون بإحتياجها إدارة الفروع الجديدة في المصالحات.

التصنيف مطلوب

كما تزايد أماني حامد وضع تصنيف لشركات السمسرة حسب الخدمات التي تقدمها وتعتبر إلى أن هناك العديد من المعايير يمكن على أساسها وضع هذا التصنيف وهي المصالحات الخاصة للشركة. ووسائل الاتصال المتوفرة وعدد العاملين بالشركة وقامته وخبرتهم ومستوى الخدمة التي تقدمها الشركة لتعاملاتها ومخبرته الفنية وعملائها وأن أماني حماد أشارت إلى أن شركات البورصة لا ووفقا لهذه المعايير يتم تصنيف الشركات إلى عدة مستويات بحيث يكون لكل مستوى اختصاصات محددة ومعولة تحدد وفقا لهذا

لما هو الحل المناسب. الدمج أو التصنيف خيرا سوف يجيبون على هذا السؤال.

عادل الحسيني نائب رئيس مجلس إدارة شركة الريان للتدبير في الأوراق المالية يؤكد فكرة الدمج بين شركات السمسرة الصغيرة لتشكل كيانات كبيرة يتراوح عددها ما بين الثلاثين والأربعين شركة. ويوضح أنزانيا القزويني على هذا الدمج بقوله حيثما تجمع الشركات الصغيرة معا فإن هذا يعني إمكانية أكبر لعدد البحوث والدراسات وتفتح أبواب لها في الأرقام وتقديم أفضل خدمة للعميل سواء كان صغيرا أم كبيرا خاصة أن الشركات الصغيرة ليس لديها إمكانية أو رأس مال ذات يمكنها من خدمة العميل وتقديمه باستمرار.

خضف الكلفة

ويشير الحسيني إلى أن الاتماع من شأنه أن يخفف الكلفة لكل شركة لأن التكلفة مشتركة ستكون واحدة خاصة أن هيئة سوق المال تشجع شركات السمسرة على أن تفتح لها فروعها في المحافظات لأن هناك جمعا كبيرا من العملاء.

كما يؤكد الحسيني فكرة تصنيف وتقسيم شركات السمسرة إلى 3 مستويات بناء على مجموعته من المعايير. أماني اللاحة المالية بالشركة المدمج المصوى للمصالحات الذي تتلخذا الشركة وشبكة الكمبيوتر واتصالات الفروع والمجود والدراسات التي تقوم بها. ويرى أن التصنيف أمر معترف في جميع

مكتبة الأبحاث للبحث العلمي

الموضوع الرئيسي : الاندماج
الموضوع الفرعي : قطاع الشؤون المالية
المصدر : (ملحق) البورصة المصرية
اسم كاتب المقال : حمدي عبد العظيم
رقم الملف : ١٢١
تاريخ الصدور : ١٩٩٩/٩/٩

الشركات المالية العاملة في سوق المال المصري، وبملاحظ أن المدة (٢١) من كانون ٨ لسنة ١٩٩٧ الخصاص بمحسباتات وجوائز الاستحسان بنص على إعفاء الأرباح التابعة عن الاندماج من الضرائب والرسوم المفروضة على هذه الأرباح لتجميعها للشركات على الاندماج وتحقيق الوفورات الاقتصادية لصالح الإنتاج والتسويق والتكولوجيا والوفورات المالية والتجارية والإيرادية ناهيك عن الأثر المباشر وغير المباشر على البورصة المصرية.

ولعل ما سبق يدعو إلى التأكيد بأن اندماج بعض الشركات القائمة لتطابق الأعمال العام قبل استحسانها وطرح أسهمها للاكتتاب العام إلى إطار توسيع القاعدة للكتلة مما يؤدي إلى طرح بضاعة جديدة في سوق المال نجد طلبا قويا ومن ثم تنشط البورصة.

لخيار الشركات

بنك الخفوض بحدود ٥١ مليون جنيه أرباحا في ٦ شهر حافل بنك الخفوض صفلي أرباح قدرها ٥١.٦ مليون جنيه خلال النصف الأول من هذا العام مقابل ١٨.١ مليون جنيه خلال نفس الفترة الماضية من العام الماضي، ووصلت الاستثمارات المالية بفرض الاحتفاظ في ٨١ مليون جنيه في ١٩٩٨/٧/٣٠ مقابل ٥٩.٤ مليون جنيه في ١٩٩٨/١٢/٣١، وصرح مصدر مسئول بنك الخفوض بأنه قد تقرر البدء في إجراءات توزيع الأرباح لتجميعها وبمقدار ١.١ مليون سهم الصادرة بقرار الجمعية العامة لبيت ١٩٩٨/٧/٣١ وتوزيع الأسهم الاحتياطية بواقع سهم لكل عشرة أسهم من الإصدار الأول حتى الإصدار الرابع، وسهم لكل خمسين سهما من الإصدار الخامس إلى أنه في الفترة الزمنية بين صدور نهاية الجمعية العامة وتوزيع أسهم الزيادة الاحتياطية وحتى نهاية يوم العمل السابق لهذه الإجراءات التوزيع بحد ١٩٩٧/١٢/٣١ ينتقل للمشتري الجديد الحق في الأسهم المجانية، وسيتم تسليم الأسهم المجانية مقابل تسليم كل مساهم المستندات المالية على الكف.



د. حمدي عبد العظيم

كما حافل بنك الخفوض صفلي لعل لخصمات كدود ٧٠ مليون جنيه من الفسدة من ١٩٩٨/٧/٣٠ وحصل ١٩٩٨/١٢/٣١ ٣٢.٦ مليون جنيه حتى ١٩٩٨/٧/٣٠، ووصلت الاستثمارات المالية بفرض الاحتفاظ في ٧.٢ مليون جنيه في ١٩٩٨/٧/٣٠ مقابل ٥١.١ جنيه في ١٩٩٧/١٢/٣١.

يعتبر الاندماج بين الشركات الصغيرة وبعضها البعض من ناحية، وبين الشركات العملاقة بمؤسسة الخدمات من ناحية أخرى ظاهرة عالمية لا بد من تأسيها على الواقع الاقتصادي العالمي منذ بداية التسعينات ورافية في زيادة القدرة وسادة للعملة واليات السوق الحرة في مختلف دول العالم وذلك بالحصول على وفورات الحجم الكبير والقدرة التكنولوجية والإيرادية الفعالة في عصر التكتلات الكبرى وسرعة التغيير والتطوير للأفضل دائما.

وفي إطار ما سبق حدثت حالات كثيرة من الاندماجات بين شركات ٩٠ تعمل في أنشطة متجانسة كما أن بعض الاندماجات خلقت الوفورات الجغرافية بحيث انضمت شركات أو مؤسسات أو بنوك من دول مختلفة وأعمل أخرى اندماج بنك بانكادج ترست الأمريكي مع موبنك بنك الألماني وذلك بقيمة أصول قدرها ٩.٢ مليار دولار مما يؤدي إلى زيادة الاعتماد على الأسهم بنسبة تتراوح بين ٢١٠ و ٢١٥ بحلول عام ٢٠٠١.

ولقد اتجهت بعض الشركات المتقدمة إلى إنشاء شركات مالية لتخدم أغراضها التمويلية لإراض التوسعات وشراء شركات أخرى أو إنشاء شركات كبرى جديدة وذلك من طريق أسهم وخدمات متداولة في البورصة مما يؤدي إلى تنشيط أسواق المال، ولذلك نجد من زيادة حالات الاندماج بين الشركات وبعضها البعض وتراجع وزن التمويل من طريق القروض والتسهيلات والدمج من ٢٥ في الممانينات إلى ٢١٩ في التسعينات، ومن ٢٢٧ إلى ٢٢٧ في بريطانيا.

وبملاحظة الإشارة إلى أن حالات الاندماج عامة ما تحدثت عنه على دراسات سابقة لخدمات التمويل الاقتصادية والإيرادية والمالية لتعملية الاندماج وأخيرا ما نضع الدراسات من ضرورة اصلاح الاختلالات الهيكلية موضع الاندماج، وبحيثان ذلك علاج المراكز المالية لهذه الشركات من خلال عمليات التوسيع أو التوزيع وهو ما يعني أن الاتجاه إلى الاندماج يحدث آثارا مباشرة على سوق المال عندما تتحول المجموعات إلى أسهم وسدادات قابلة للتداول في البورصة وبالتالي المساهمة في تنشيط سوق المال كما أن ما ذكره في الاندماج من زيادة في الأرباح والأرباح ومن ثم ارتفاع قيمة أسهم الشركات المتقدمة في سوق المال مما يساهم في زيادة قدرة هذه السوق على جذب الفخارات، وعلى سبيل المثال فقد أوضحت الدراسات التي أجريت على اندماج كل من شركة فولفو وشركة سكافيا لتكوين مشروع جديد لتصنيع السيارات الكندية للسيطرة على أسواق التصاميم الأوروبية بنسبة ٣٦ حيث بلغ نصيبها في الأسواق الأوروبية ١١-، ويشار أن ارتفاع الأرباح محو إلى أربعة مليارات كدود خلال الثلاث سنوات المقبلة وهو ما يمكن على أيدي أسهم الشركات المتقدمة إيجها خاصة بعد أن أعلنت مجموعة فولفو أنها سوف تخدم ترشده أسهمها مرة أخرى. ولعل ما سبق يدعو إلى الاندماج بموضوع الاندماج بين الشركات الكبرى والصغرى على السواء بناء على دراسات عملية الاقتصادية ومالية وإدارية دقيقة وبحيث يتم تحديد قيمة موضوعية لأسهم الشركات المرشحة للاندماج بعد إجراء موضوعية الاختلال الهيكلية والمالي لها ثم طرح هذه الأسهم للتداول في البورصة المصرية مما يساهم في تنشيط سوق المال في مصر وتفعيل طلب العمل على الأوراق المالية بشكل يؤثر إيجابيا على معاملات البورصة وصندوق الاستثمار وغيرها من

الموضوع الرئيسي :	الاندماج	اسم كاتب المقال :	محمد الضيفان
الموضوع الفرعي :	قطاع الشئون المالية: عام	رقم العدد :	٢٨٩
المصدر :	العالم اليوم	تاريخ الصدور :	٢٧ ١١ ١٩٩٩

مواجهة المنافسة الشرسة

خمس الاندماجات تصيب شركات الأوراق المالية

□ كاتبه: محمد الضيفان

الاندماج خمس اندماجات على المستوى المحلي والعالمي في ظل المنافسة الشرسة والاستراتيجية المالية والافخارية الثلاث. بدأت الخمس اندماجات الأوراق المالية خلال الفترة القليلة الماضية. التسوية والتدليل المبرحة المالية مع هيريس لتكوين المجموعة المالية موهيس ثم تمتها شركة كينجفري البراري للاستثمار وشركة فليمنج منسوبة لتكوين مابلينج سيده ايسيج الكينتان من كير والدى المؤسسات المالية المبرحة والسوق.

لكن الخبراء في اممية حدوث اندماج بين الشركات الصغيرة والمتوسطة ملايين الاندماج اضع القدرة على المنافسة ومواجهة التحديات المستقبلية الى ان تكون اعمال الاندماج واحدة ومحمدة لتحقيق النتائج المرجوة.

أوضح الفيدوراه ان الاندماج بين هذه الشركات يساعد على إيجاد كيان جديد واستيعاب قوة وكفاءة ويحتاج له التمويل على هيئة كيان من السوق وكذلك يساعد على توافر النتائج المتوقعة.

أهمية الاندماجات

أساسة تسار النمو والتمدد، إدارة للمخاطر والاستغلال بدرجة فليمنج سيده ايسيج الشركات التي اندمجت مؤخرًا أكد على أهمية الاندماجات بين شركات الأوراق المالية كقوة التنافس لها الإيجابية على وحملات الإقراض والتمويل وزيادة قدرتها المالية لمواجهة التحديات السوق.

أشار إلى جاني ايجاسي للاندماج مع دولة الاستثمار في الكويت والبراري وقال الخبرات والمهارات الفنية موهيس له يجب عند الاندماج أن تكون الاندماجات محمدة ووليفة ومبرحة لدى لفراف الاندماج.

أوضح أن أهم اعمال ومزايا الاندماج تحسين الأداء وتقديم خدمات متميزة كعملاء كذلك تحسين سبلات التمويل.

كياك جديد

الدكتور محمد يوسف الاندماج وكافة التجارة جامعة القاهرة أوضح أن هذه الاندماجات المحلية في مجال الأوراق المالية من تلك التي ستجلب إلى الاندماج خلال الفترة

القادمة خصوصًا في ظل توافر عدد كبير من الشركات المحلية بسوق المال والمخاطر حجم المعلومات من حيث العدد والقيمة لكل شركة أشار إلى أن هذه الشركات بعضها اندماجات تحقيق مدون الأول بشكل في إيجاد كيان جديد يستوعب كافة كير من الكيان القديم ومن لم نتاج له أزمة التمويل على هيئة أكبر من سوق المعلومات المالية للبررس.

أشار إلى أن الهدف الثاني للاندماج هو تروم كل شركة من الشركات التي تم دمجها بتوافر نتائج ايجابية غير مباشرة تصل إلى مبالغ كبيرة موهيس له ولا من جرد الفوائد بطلبات مختلفة. كل إدارة توجد إدارة واحدة ما يحقق وفورات في التكاليف الادارية انه تصل إلى 250 سا يساعد على تحسين لربح المال ككيان الجديد.

أضاف يوسف ان عملية الدمج تتبع افعال متنامية فنية مؤثرة في الكيان الجديد يعني له انه يتم دمج شركة محلية مع شركة اجنبية في نفس النشاط بذلك توافر الخبرة الأجنبية الفوائد المطلوبة بتكاليف اقل كذلك يساعد الدمج على التمويل على هيئة أكبر من السوق بالإضافة لتعظيم القيمة للشركات المالية.

لكن يوسف أنه في ظل الظروف الحالية لسوق المال فإن التسلل للكيانات الكبيرة التي تتمتع بسلطة مالية قوية وخبرات فنية متقدمة واتصالات متقدمة تمكينا إلى أن هذه امساها مبلها وغربا بشكل سليم مخريرا إلى ان الرحلة القادمة للاندماج للسوق سوف تشهد عمليات اندماج جديدة ليس فقط بين الشركات المالية في سوق المال بل أيضا بين البررة التجارية وشركات التأمين موهيس ان التمويل في ظل الاندماج على النحو الخارج سوف تشهد لعمليات الكبيرة وأهمية هذه الاندماجات.

يوسف أيضا أضاف الاندماج بين الشركات المحلية وبعضها بين الشركات المحلية والأجنبية وأشار يوسف إلى أن الاجابة تتوقف على طبيعة االدمج وماه الاندماج هل التمويل على هيئة فنية مستخدمة في شركة أخرى أم التمويل على مركز مالي. أضاف أنه إذا كان التمويل لعمليات الاندماج المستغلة بخبرة فنية متميزة فإنه يفضل الاندماج مع الشركات التي تتمتع بهذه الخبرة في السوق المحلي.

أضاف أنه إذا لم تتوفر مثل هذه الخبرات في

مكتبة الأبحاث للبحث العلمي

الموضوع الرئيسي :	الانتماء	اسم كاتب المقال :	محمد الصبحان
الموضوع الفرعي :	قطاع الشؤون المالية: عام	رقم العدد :	٢٦٨٩
المصدر :	المال اليوم	تاريخ الصلور :	١٩٩٩/١١/٢٧

التي تلخص في تصنيف الخدمة وتصنيف العمود العامة للخدمة كالتصنيف حسب الأبعاد والتكاليف. أوضحت أن الانتماءات بين الشركات الصغيرة والمتوسطة الحجم تضمن لبدء الشركات الخشونة السوق من خلال زيادة القدرة التنافسية وتماثل قدر أكبر من الأرباح. شجروا إلى أن الانتماء يرتبط ارتباطا وثيقا بزيادة رؤوس الأموال المستثمرة واتساع حجم أعمالها في السوق لشغلة استثماراتها محليا وخارجيا بالاحصالة لانخفاض مهارات وكفاءات محلية عالية.

تتأثر مديونيات إلى أن الانتماء يرتبط إلى حد ما بين الانتماءات للخدمة سواء كانت مسجلة أو غير مسجلة في إطاره. أما في تصنيف استثمار وهو ما شهدته السوق بامتداد الشركات الاستثمارية الدولية للاستثمار في CMC التي يشار إليها خلال عام 1995 بإجمالي 500 مليون جنيه ومجموعة أليمنتز التي بلغت دخلها عام 1997.

أكد أن الانتماء أدى لتكوين كيان استثماري الحصة بعد حيا أكبر منه استثمار بإجمالي سوقى بأكبر من 300 مليون جنيه مما قرب عليه التكوين في بعض الأسواق الخارجية بقوة والأهمية الاقتصادية على حصة حصة من السوق له. أروحا أن حيا هذا الانتماء يوسع فرصة 10% أو الأرباح والمكافآت بالاستثمار في زيادة القدرة التنافسية في السوق تجاه ذلك.

التأثير على الأعمال

أشار إلى أن حدوث الانتماءات قد يؤدي في بعض الأحيان لتأثير على أعمال الاسم بالبروزة كحدوث بدء انتماء شركتي كيمو شيل يونيون وجنرال التصنيع للبروزة لارتفاع أعمال الاسم في سوق لندن على الانتماء مباشرة. أوضحت أن الانتماء لا يتوقف على قوائمها ومنها من الأخرى بل ويجعلها القوائم أخرى كالأرباح والمبيعات للخدمة الأخرى. شجروا إلى أن الانتماء الذي تد به شركات جاكسون وإكس مسير وأسون الاستثمارات الدولية ويوصل وإرسال الشركات بنده الأعمال تقريبا لسوق 350 مليون جنيه وأكثر سعر السهم لشركة لندن أيرلاند إلى 1000 جنيه.

السوق المصري الآن الأمر قد يندى إلى التفكير في نوع من المشاركة المحدودة والمبرومة مع شركات أجنبية مشيرا إلى أنه يجب الانتباه إلى المصالح ضرورة عدم مصالح الأجنبي حتى لا تلهم على عمل شركات مع طرق أجنبية لا يمد لهم مصالح على العكس من هذا. أوضحت أنه إذا كانت هذه المصالح تتعارض مع الاعتراف والمزايا والسياسات التي يتم تطبيقها في السوق المصري فيجب الابتعاد تماما عن هذه الفرص.

أوضحت أنه إذا كانت مصالح الطرف الأجنبي تظل بشكل متساو مع تلك التي في السوق المصري وما لا يضر بالشركة المحلية ومصلحتها ومصلحتها فخرجا بالانتماء في هذه الحالة.

أشار يوسف إلى أنه إذا كان الهدف من وراء الانتماء المصالح على دعم محلي يجب مبالغة الاعتماد وقدر الأمن على التمويل الذاتي من خلال خفض التكاليف إلى الحد الأدنى مع الانتماء مع إحدى الشركات المحلية وتجنب التدخل في مشاركة حصة الأجل من خلال استشارات مالية قد لا تكون مفيدة للمصر نفسه مع شركة أجنبية.

هل الانتماء الانتماء بين شركات تعمل في نفس القطاع لم يخاطب منظمة أطار يوسف إلى أن القدرة المالية والقائمة تتطلب وجود كيانات كبيرة في تخصصات محددة والتوسع في رأس من خلال دعم شركاتين في نفس القطاع في بعض الشركات ومساعدة جبهة للكيانات الجديدة من الدمج الذاتي من خلال الانتماء بين شركتين في مجالين مختلفين محليا إلى أن القدرة الخاصة في حيا إلى كيانات كبيرة ذات خبرات متخصصة.

مواجهة التحديات

أكد حمود وهيب مسؤول الشؤون بشركة ميري كايه للدروع والمالية والاقتصاد. أن الشركات صغيرة أو متوسطة الحجم لن تتمكن من مواجهة التحديات التنافسية في ظل ازدياد تأثير الشركات العالمية، التي أصبحت لها مميزات إلى أن الشركات ذات الحجم الكبير يرتد بشكل متزايد نتيجة الانتماءات التي يربطها لها القدرة على التكيف.

أكد على ضرورة قيام هذه الشركات بالانتماء فيما بينها للخدمة على المزايا مشيرا إلى زيادة الانتماء

الموضوع الرئيسي :	الاندماج	اسم كاتب المقال :	الجزيرة
الموضوع الفرعي :	قطاع الشؤون المالية-عام	رقم العدد :	١١٢١٨
المصدر :	السياسة الكويتية	تاريخ الصدور :	٢٠٠٠/٢/٢١

الاندماج المصرفي محطة مهمة من محطات تقوية الاقتصادات الوطنية

بيروت - مكتب السياسة

الاندماج المصرفي

« يشكل الاندماج المصرفي في نظم المصرفية محطة مهمة جدا من محطات تقوية الاقتصادات الوطنية ودمج القطاعات المالية والمصرفية للتجارة الدولية، وقد باشرت مملكة كويتية في العمل على الاندماج مع مصرف آخر لتشكل مراكز مالية كبيرة يستطيعانها مواجهة التكتلات الاقتصادية العالمية والتغيرات الضخمة في عالم المال والاعمال وفي بداية الألفية الثالثة

الخصائص المميزة للاندماج المصرفي

تتمثل الخصائص المميزة للاندماج المصرفي من الخصائص التي تميز التكتلات المصرفية عن سائر التكتلات الأخرى سواء الصناعية في المجالات الصناعية أو التجارية في الخدمات، ولابد من التأكيد على أن دوافع الاندماج في المصارف أو التكتلات بن بنائياتها في القطاعات الأخرى، بل أن الكثير من الدوافع المشتركة بين المصارف وغيرها من للتكتلات تختلف بدرجة أهميتها أو مدى تطابقها في ما بين التكتلات.

إن أهم الاندماجي يتك بجمع على أن زيادة حجم المصارف يخدم عنه نوعين من الزيادة، وبماضن النوع الأول بما يبرز بالخصائص التفاضل أو القديم وصو ما يعني، وأن يتفان في تدوير البنوك في التكتلة متكاملة وهو ما يقود إلى ميزة حرية مهمة وهي ادمج نطاق السوق البنكي.

إن فكر العناصر المعنية من حيث التكلفة في المصارف اليوم هي التكلفة القائمة من ديون المصارف أو القروض لها وإقرانها وهي عناصر تتصاعد كلما اقتصر حجم المصارف، حيث ترتب بدرجة التركز في عملياتها في أنواع محددة من الخدمات أو أنواع محددة من العملاء أو للتفاضل الاقتصادي، أو حتى الخدمات والودعين وبنزلة حجم المصارف مع ذلك فمصارف على ما هي عليه فإن ذلك يخلق مزايا من اقتصاد دولي في مصادر الدخل أو التوفير، وبما يؤكد أن يكون عنصر تكلفة للتفاضل أو غيرها وما يقل من التفاضل، ويمكن أن تكون عنصر تكلفة للمصارف أو المصارف التي تستطيع البنوك أن تتنافس غيرها من قتاله في ضوء تكاس التكلفة، فالتفاضل للمصارف ليس عنصر التكلفة الأخرى عما تستطيعه البنوك التفاضل.

إن أصبحت كافة التكنولوجيات المصرفية الآن عناصر من العناصر التي لم يعد من التفاضل انطفاحي عنها أو لإكمالها، ولقد أصبحت خدمات للملاء لا تكن تخدم من

أول وليس من الاستعانة لتقييم هذه الخدمات بين دوائر المصارف الحكومية والخاصة والمختلطة، ومن ثم فإن الاندماج بين المصارف يخدم التقدم الأكبر الذي يتبع له مزايا معنات خاصة هذا عن القدرة على معالجة التغيرات والاستخدام الأمثل لتلك الخدمات لعدد أكبر من العمليات، بالمعنى بعد الاندماج.

كما أنه يترتب على الاندماج بين المصارف الكثير من الفوائد الأخرى التي لا يمكن إغفالها، ومنها ما يبين الشركات الأخرى مثل القدرة على توظيف عمالة تكتل، وتتمثل فائدت تدريب العمالة المتقدمة وإختزال جزء من العمليات الإدارية والتجارية نتيجة لتوحيد الدوائر والتركيز الإداري وإستغلال

أصناف نشاط المصارف الجديدة في خدمات مصرفية وغير مصرفية جديدة لم تكن تقدم من المصارف للخدمة، أو تكتل تقديم بالحدود بصورة أفضل.

كانت فإن الاندماج لذا كان لصالح القطاع المصرفي معمار من الاندماجي فإن هذا الأمر يعني الأبقاء على أصول المصارف، وهو في حد ذاته ومنه يمكن أن يكتسب الدولة تجمعات إضافية، ولو لم يتم الاندماج.

إن السياسة النقدية تهدف إلى المحافظة على الاستقرار النقدي وعمليات التضخم بالحد الذي يتوافق مع سياسات الحكومة الاقتصادية لكي المصارف، وتستخدم في ذلك الكثير من الأدوات والقراردات مثل سعر الخصم وسعر الفائدة، ونسبة الائتماني المقراري، وما إلى ذلك من أدوات، ورغم أن الكثير من الدول بما في ذلك بعض الدول العربية قد سلكت سبيل الإدارة النقدية غير الفعالة، وابتعدت عن السيطرة المباشرة.

إن هناك بعض الدول ما زالت تشجع دمجها المصارف القائمة وتحت وسائل الرقابة المباشرة.

وسمع ذلك ورغم ما تقدم من أهمية الالتزام بمثل هذه الصلابة، يمكن السلطات أن تركز اهتمامات البنوك للخدمة لفترة زمنية من الالتزام بزيادة هذه النسب أو تخفيضها، والاعتماد الذي ينبغي الاستناد إليه في تدوير مثل هذه العلاقات، لا ما فيها اليوم سياسة إدارة التدفق هو أدوات المصارف القائمة والكافة وأدواتها على التفاضل بالاعتماد الاقتصادي والعمل في إطار النظر في ترتيبات فرض تولد مثل

البراك، كما ما أكبر حجم البنوك وتطور أدية الخدمات المالية والأدوية التي تستطيع أن تسدود احتياجات المصارف الزائدة، ويكون لديها القدرة التوسع في

الاندماج التي لا تضطرها إلى اتخاذ مركز معطال أكثر خاصة بالقدرة التفاضل في تدوير دوائر لتجميع أمر ولرب، من حيث التما في حدود القدرة التفاضل اليوم نحو اتجاه البنوك إلى الاندماج الكبيرة بعد أن تدور أكثر المصارف في إطار البنوك ووضع ما كن لدى المصارف الصغيرة من ديون لا تستطيع الأولى أن تتكسب

الائدية، ويمكن أن تحلله المصارف الكبيرة في حين لا تستطيع الأولى أن تتكسب ميزة المصارف الصغيرة خاصة في مجال النقد من مظاهر المصارف الضخمة، بل تشمل أيضا الاندماج وتم التوافق على الكثير من أسباب الاندماج، كما تم التوصل إلى كيفية تنفيذ عليه.

مكتبة الأهل للبحث العلمي

الموضوع الرئيسي : الاندماج

رقم العدد : ٢٩٢٣

تاريخ الصدور : ٢٠٠٠/٩/٣

الموضوع الفرعي : قطاع الشئون المالية-عام

المصدر : العالم اليوم

وعبرها واستطاعت ان تفتح العديد من الاسواق المتقدمة ومن بينها الولايات المتحدة الأمريكية لاصاراتها من منتجات الكمبيوتر والمعلومات بنقيق الامر نفسه على تركيا التي تلك قاعدة تكنولوجية تمثل ما تملكه مصر عدة مرات. اما ما تملكه مصر من شركات التكنولوجية المسجلة في البورصة فهو عدد محدود جدا من الشركات مثل اوراسكوم تكنولوجيز كذلك المموله اوراسكوم فاينوم إذ لمعقربا ان قطاع الاتصالات ضمن قطاع التكنولوجيا والمعلومات ؟ من الضروري قبل الدخول في كتال الليسي ان تلك ما تستطيع المنافسة به في مواجهة الاسواق الاخرى التي يستغل ضمن التكتل. وبالتالي من المنطقي ان يتم ترتيب الازراق بانظما يشجع جميع شركات التكنولوجيا الصغيرة سواء الكمبيوتر او الانترنت على تيد اسهمها في جداول البورصة اذ العمل على إنشاء بورصة متخصصة في قطاع التكنولوجيا ذات شروط قيد أقل قوة من بورصة القاهرة لتشجيع هذه الشركات على عملية اقيد كذلك تشجيع صناعات الكمبيوتر والمعلومات بمختلفها اعطاهات ضريبية وجمركية وارضى مخططة الثمن وليس مجرد التصاريحات بإنشاء كبرى تكيه فقط!

الدخول في كتال الليسي على غرار ناسداك ليس في مصالح البورصة المصرية حاليا لأنها لا تملك افعليا ما تستطيع به منافسة بورصات اسرائيل وتركيا كما ان السوق المصري مفرط تماما ويدون أي قيد امام المستثمرين الاجانب ويستطيع اي مستثمر اجنبي ان يشتري اسهم شركات التكنولوجيا المصرية المصدرة بدون الحاجة للدخول في كتال الليسي كما ان تكتل العملية السلمية بين العرب واسرائيل يمثل حاجزا امام حدوث تعاون اقتصادي على مستوى الدخول في كتال الاقتصادي الليسي على غرار ناسداك كما انه سيهدد العديد من للمستثمرين العرب والقطريين من شراء اسهم هذه الشركات!

الدخول في كتال الليسي مسألة مهمة للغاية ومطلوبة لكن الامر متفاوت بين الناسب للدخول وان تلك ما تستطيع به منافسة الاخرين.

محمد النجار



مدى الاندماج .. الطائد والمخوفات!!

اثرت خلال الفترة الماضية قضية الاندماج الاتليسي لسوق المال المصري في اسواق المنطقة من خلال دعوتين الأولى كانت لبورصة ناسداك الأمريكية بهدف إنشاء بورصة ناسداك للتكنولوجيا على غرار ناسداك الأمريكية تضم الاسواق الشرق اوسطية في مساهمتها اسرائيل وتركيا ومصر وبعض الاسواق العربية. اما الدعوة الثانية كانت من خلال تصريح لرئيس هيئة سوق المال عبدالمعصود ابراهيم بإنشاء بورصة قابضة عربية بعد اندماج 3 بورصات اوروبية باريس وامستردام وبروكسل. رغم أهمية فكرة اندماج البورصة وسوق المال المصري بشكل عام في اسواق المال المحلية والاتليمية. فإن الاجابيات والسلبيات وفلكل المتوقع في حالة دخول البورصة المصرية في مثل هذه التكتلات والمشكلات والعوائق التي يمكن ان تواجهها.

إذا نظرنا إلى الاقتراح الأول الخاص بإنشاء بورصة تكنولوجية إقليمية على غرار ناسداك فمن الضروري أن نلاحظ حجم شركات التكنولوجيا المصرية والناشطة لاسواق تركيا واسرائيل. وهل البورصة ان يحقق مكسباً... وهل التسويات الضريبية هو الوقت المناسب للدخول في مثل هذه التكتلات؟

إذا نظرنا أولاً إلى هجوم سوق التكنولوجيا في اسرائيل نجد انه أكثر من 20 ضعف حجم سوق التكنولوجيا في مصر وأعطاهات اسرائيل خلال العشرة اعوام الماضية جانب كبير شركات المعلومات والكمبيوتر المالية للاستثمار في اراضيها على ما تملكه

الإندماج
في مصر -
قطاع الشؤون المالية
البنوك

الاتدماج فى مصر قطاع الشؤون المالية : البنوك

م	عنوان المقال	كاتب المقال	المصدر	العدد	التاريخ	الصفحة
١	دمج البنوك هو الدخول الصحيح للخصخصة	نجلاء الرفاعى	النهار اليوم	٢٣٥٩	١٩٩٨/١٠/٢٩	٤٦
٢	صعقات الاندماج والاستحواذ بين البنوك	طارق عبد الباقى حاد	(كتاب) للاندماج وخصخصة البنوك		١٩٩٩	٤٨
٣	مناقشة قضايا الاندماج المصرفى وابعاده الاقتصادية	حريف جباب الله	الاعتراف	٤١١٥١	١٩٩٩/٨/٧	٦٨
٤	الاندماج اهم خيار امام البنوك الصغيرة	بخرينة	الشرق الاوسط	٦٧٧٥	١٩٩٩/١٠/٩	٧٥
٥	البنوك تركب قطار الاندماجات سريعاً	احمد صفى الدين	النهار اليوم	٢٧٨٢	٢٠٠٠/٢/٢٢	٧٧
٦	المطالبة بدمج الكيانات الصغيرة قبل التحول الى البنوك الشاملة	داليا رضا	النهار اليوم	٢٨١٨	٢٠٠٠/٥/٣	٧٤
٧	اندماج البنوك المصرية فى السوق العالمى	نجلاء الرفاعى	النهار اليوم	٢٨٣١	٢٠٠٠/٥/١٨	٧٦
٨	دمج البنوك فى انتظار التقييم الحقيقى	تيسر على	النهار اليوم	٢٩٤٤	٢٠٠٠/١١/١	٧٨
٩	شروط اساسية لضمان نجاح دمج البنوك	نجلاء الرفاعى	النهار اليوم	٢٩٥٢	٢٠٠٠/١١/٩	٨٠
١٠	دراسة حثيثة : ٥ عمليات دمج مصرفية	داليا رضا	النهار اليوم	٢٩٩١	٢٠٠٠/١١/٢١	٨٢

الموضوع الرئيسي :	الاقتصاد	اسم كاتب المقال :	نجلاء الرفاعي
الموضوع الفرعي :	قطاع البنوك المالية: البنوك	رقم المجلد :	٢٣٥٩
المصدر :	العالم اليوم	تاريخ الصدور :	١٩٩٨/١٠/٢٩

في ختام ندوة خصخصة البنوك بجامعة القاهرة:

دمج البنوك هو المدخل الصحيح للخصخصة

دكت - نجلاء الرفاعي

أكد استاذة الجامعة ورئيسة البنك أن السبيل الصحيح لخصخصة البنوك القطاع العام في مصر هو زيادة رؤوس أموال بعضها وبيع الشركات المصرفية الصغيرة مع العمل بالتراتبية لتقوية سلطان البنك المركزي من حيث الاستقلالية والرفاية.

واستطلعت الآراء في ندوة خصخصة البنوك التي أقيمت أمس حول دخول الجانب لاهراء حصص ونسب من الأسهم التي ستطرح للبيع حيث رفض البعض دخول الأجانب والاكتفاء بمشاركتهم في كل البنوك العامة في مصر مما عدا بنك البلاد العام لأنصاره الذين تنص المكرسة لخصخصة بنوك مصر والبنوك التجارية الأربعة بالإضافة إلى المصارف العربية والمصري والسنيعة.

وقال محمود عبدالمعز رئيس مجلس إدارة البنك الأعلى في القارة حين تغلق أو قام بنك اجنبي ليركض مصالغ مع مصر بقرابة جزء من أى بنك يروح للخصخصة فضل بكثير من طرح 10 أو 20 من أسهمه في البورصة للجماهير حتى لو تم وضع حد للنسبة المئوية للأفراد. ولما قال محمود عبدالمعز رئيس اتحاد بنوك مصر أن أن الاسلوب الأمثل لخصخصة البنوك خصخصة سلبية هو

ضممان ما يسمى بالكتابة التأسيسية، فأم بعد ما يولد وجود بنوك تقتصر في وظائفها على الوظائف التقليدية بل أصبح الحديث من هذه الوظائف حديث لا معنى له وأصبح الشكوك على وظائف دخول البنوك في سوق المال والاقتراض طويل الأجل. وأضاف أنا ضد طرح بنوك القطاع العام من خلال الاكتتاب العام لأجانب أمثال الأرباح بلا فائدة ولا فائدة فمصر ستكون لربنا لا يتزعزع والمعية وجود فكرة مختلفة جيدة.

وأكد رئيس اتحاد بنوك مصر أن البنك المركزي على عكس ما يشير إليه الكثيرون من أنه أراو لأكبره بل أنه تزايد قدرته يوما بعد يوم بل ووسع اختصاصه لتوفير وحامس أموال لاردين من السامعين بل أن البنك المركزي يتمتع بدرجة

عالية من الاستقلالية تنبته من مواجهة الضغوط المالية وذلك فلابد من المضي قدما في طريق التحرير المالي خاصة أن هناك بنوك اجنوبيا دوليا بدخل دخول سوق المال المصري ليوظف مائة مليون دولار فكيف نسمح له بالدخول وفي نفس الوقت نقيد البنوك المالية ويقتصر عامل القبان أن خصخصة البنوك تد خطوة تالية وليست سابقة. الخطوة الأولى تتلخص في تحويل قطاعها من القطاع المصرفي إلى القطاع المصرفي من خلال التفرقة شديدا إلى أن هناك تباينا شديدا بين الخدمات المصرفية قطعي المزم

الخبراء الاقتصاديون:

مطلوب شبكة للأمان إزاء المخاطر المصرفية

من أنه في الجدل من الممكن تسهيلها على لها متوسطة الحجم لا أنه في القوية تعجز رؤوس أموالها صغيرة للغاية مما يعكس في وجود عدد كبير من الكيانات القديمة، مما يعنى أنه في حالة تحوّل الخدمات أن يتواجد لهذه الوحدات بالترتيب أن تضمن أمام تيارات المنافسة القائمة من الخارج. أما السمة المميّزة للخدمات المصرفية فهي غياب أي شبكة من شبكات الأمان، فهي رغم أنها نفس طيفه قانوني البنوك من تشكّل صندوق التأمين على الودائع البنكية إلا

أما بصورة جزئية أو كلية وحيداً أن تباع هذه البنوك إلا بعد أن تحقق قيمتها الحقيقية وهو ما يعنى أن مكسب التحويل والإصلاح ستكون أن لشركى البنوك وحيداً تبعاً أن بهم أن تباع ولكن بكن لنديه القدرة على تحقيق فائدة أكثر كفاءة وفعالية. وتساؤل ، جدوة عدداً من أساتذة الاقتصاد بذكر الاقتصاد والمعلم السبب في الإجراءات اللازمة لتنظيم ما يراه البعض نتائج لعملية الخصخصة والحد من المخاطر المترتبة عليها إلى الخدمات المصرفية قطعي المزم

مكتبة الأهرام للبحث العلمي

الموضوع الرئيسي :	الاقتصاد	اسم كاتب المقال :	نجلاء الرفاعي
الموضوع الفرعي :	قطاع الشئون المالية البورك	رقم العدد :	٢٣٥٩
المصدر :	العالم اليوم	تاريخ الصدور :	١٩٩٨/١٠/٢٩

ينبغي تلافيتها وبمعنى آخر لابد من الالتفات على شروط حصوله أمام ملكية الأجانب تمت أي معنى لامتلاك استراتيجي وخلافاً موضحاً أن الخصخصة يجب أن تكون في شكل زيادة رؤوس الأموال للبنوك المرشحة للخصخصة وتدرج للاكتساب القادم بشروط تشمل في وضع حدود دخول الزيادة أي قدر معين من هذه الزيادة حتى لا يكون هناك تضيق ما يسمى بالاستثمار وتركز الشؤنة بالاختصاص إلى التفرج في هذا الشأن لابد استكمال خصخصة البنوك للشؤنة يصبح السؤال أي البنوك الأربعة تبسداً بخصصتها .

وأكد على أهم رئيس مجلس إدارة بنك مصر أن الخصخصة مطلوبة في الفترة الحالية فمن تحولنا في فترة من الفترات إلى تحقيق لتوفير البريد وهي من الأشياء التي كان ينبغي عدم حدوثها. والمسألة كسول تتم الخصخصة حيث لا توجد ملكية وإدارة منفصلتين فالملك هو الذي يحدد الإدارة وهو الذي يصدر أي الأوامر والتوجيهات فحيناً إلى أنه ينبغي اكتشاف الأجانب ما يمكنه من البنوك الأخرى وبالتالي لا ينبغي أن تكون في البنوك ثمانية خاصة مع ضرورة تحكم الدولة في القطاع المالي بجميع الأشكال ومن الأفضل دفع البنوك المصرفية مع بعضها لزيادة قدرتها التنافسية وتحسين أوضاعها المصرفي.

له لم يتم إنشاؤه حتى الآن على الرغم من حاجة الجهاز المصرفي إلى شبكة أسان لتواجه الخطر للترقية على جهازه بكه من البنوك.

أما فكرة التلة فهي أن البنك المركزي المصري لا يشجع بالقدرة اللازمة على التعامل مع البيئة المصرفية الحالية والتي يسودها قطاع خاص متفتح على الخارج ويضع بالقدرة على الرغم مما هو منصوص عليه من أنه لا يجوز عزل محافظ البنك المركزي أثناء فترة توليه ما بعد أحد معالم استقلالية البنك المركزي، إلا أنه في أمور كثيرة ينبغي أن يشجع البنك المركزي لولاية الحكومة من قبل وزارة الاقتصاد وهو أمر غير مرجح.

وخلص من الانسحاب دولة خصخصة البنوك لأن في هذه الحالة تصبح مقدرات الاقتصاد الوطني خارج السيطرة وهو ما أن يساعدنا في جهاز التنمية وذلك يؤكد د. جوية أنه لابد أولاً من البنك المركزي باعتباره السلطة القائمة وشروط الإبقاء فهو يحتاج لتدعيم فعاليتيه في الشؤنة والأشرف والرقابة حتى لا تكون هناك سيطرة لا تشجع لأشرف البنك المركزي ولتسلف أنه لابد من إنشاء شبكة للأمان لزم للخطر في الجهاز المصرفي.

وقال الدكتور مسعود حسانين بخصخصة البنوك فلا بد أن يتخذ هناك بعض الوسائل التي ينبغي اتباعها والأخرى التي

مكتبة الأهرام للبحث العلمي

الموضوع الرئيسى :	الاندماج	اسم كاتب المقال :	طارق عبد العال
الموضوع الفرعى :	قطاع البنوك المالية: البنوك	رقم العدد :	
المصدر :	(كتاب) اندماج وخصخصة البنوك	تاريخ الصلور :	١٩٩٩

صفات الاندماج والاستحواذ بين البنوك

ما زالت عمليات الاندماج **Mergers** والاستحواذ **Acquisitions** بين البنوك من القوة الدافعة فى إعادة هيكلة صناعة الخدمات المالية ، حيث تستمر المؤسسات الكبيرة فى شراء مؤسسات أصغر ، ولهذا فإن عدد البنوك فى الولايات المتحدة فى انخفاض مستمر ، ويوجد عدد قليل من البنوك التى تسيطر على جزء كبير من الموارد المصرفية ، ولقد تحركت عمليات الاستحواذ (نوع من الاندماج الا ارايدى يطلق عليه احيانا الاندماج العوانى) خارج الخطوط التقليدية .

فى عام ١٩٩٣ استحوذ **Nations Bank** على **CRT** وهى شركة متخصصة ورائدة فى المشتقات المالية ، كما أعلن بنك **Mellon** استحواذه على شركة **Dreyfus** وهى سادس أكبر شركة فى الولايات المتحدة فى سندات الاستثمار . كذلك وجدت البنوك الكبرى انه من الأفضل لها أن تتحد ، وفى يناير ١٩٩٤ وافقت شركة **Bank America** على شراء بنك **Continental** .

ويعد من أهم القضايا التى يواجهها مجلس إدارة أى بنك والادارة العليا فيه هى كيفية تنظيم ثروة حملة الأسهم ، ومن المظاهر الأساسية للخطوة الاستراتيجية المصاحبة لهذا الهدف هى ما إذا كان يجب على البنك أن يشتري بنوك أخرى أو يبقى مستقلا أو يضع نفسه للبيع ، وكل بديل له تأثيرات مختلفة فيما يتعلق بالنمو المستقبلى فى المكاسب وتأمين وظائف العاملين وطبيعة الخدمات التى يقدمها البنك لعملائه .

وخلال السبعينات واولئ الثمانينات قام العديد من الافراد فى الولايات المتحدة باستئجار أو شراء مجموعة من البنوك المحلية توقعوا لبيعها لإحدى الشركات القابضة البنكية ، وبسبب القيود التى كانت مفروضة على أعمال البنوك

مكتبة الأهرام للبحث العلمي

الموضوع الرئيسى :	الاندماج	اسم كاتب المقال :	طارق عبد العال
الموضوع الفرعى :	قطاع البنوك المالية: البنوك	رقم المجلد :	
المصدر :	(كتاب) اندماج وعصمة البنوك	تاريخ الصدور :	١٩٩٩

والفروع بين الولايات الامريكية ، فان السوق كان يوصف بأنه سوق اليانح . وكان يمكن للبائع أن يحصل على علاوة اضافية مقابل موافقته على الاندماج .

وفى الجزء الأخير من الثمانينات تم إعادة تقييم استراتيجيات الاستحواذ (الاندماج اللارادى) ، فمع العديد الكبير من العجز البنكى وقشل البنك أصبح أمام الشركات الدامجة عدة اختيارات للدخول فى الأسواق الجديدة حيث يمكنهم شراء مؤسسة فاشلة أو شراء وديانها أو شراء شركة قوية أو الدخول عن طريق امتياز جديد ، كما أن المتطلبات الخاصة بالقيود والانظمة الصارمة على رأس المال قد رفعت من تكلفة قيام منبذات الأعمال ، لقد اكتشفت عدة بنوك تواجه مشكلات فى الأصول - خاصة البنوك الصغيرة - التى لا تستطيع الوصول إلى رأس مال جديد إلا بالكاد - أنه يمكن أن تكون جزءا من أحد المجمعات المالية الكبيرة وبما يعوضها عن استقلالها . وفى العديد من الحالات لم يكن هذا سوى بديل .

ويحاول عام ١٩٩١ كان هذا العام هو سوق المشتري وبالتالي انخفضت العلوالت التى تسدد مقابل الاستحواذ على البنوك حيث كان بإمكان البنوك ذات رأس المال المناسب فرض شروطها وبالتالي انخفضت العلوالت لأن البنوك الدامجة حصلت على أفضل الصفقات ، ومع انتماش أسعار الأسهم عامى ١٩٩٢ ، ١٩٩٣ استمرت البنوك الكبرى فى إصدار رأس مال جديد لكى تمويل عمليات شراء بنوك - اضافية ومؤسسات غير بنكية ، كما أن إقرار عملية فتح الفروع بين الولايات عام ١٩٩٤ سوف يسرع من الاندماج .

ويقدم هذا الفصل بفحص ظاهرة الاندماج والاستحواذ على فروع أخرى فى السنوات الأخيرة ، وهو يركز على ثلاث قضايا أساسية وهى :

- لماذا يزداد عمليات الاندماج وكيف يضيف اندماج قيمة للمنشأة ؟
- كيف يتم تحديد قيمة بنك بغرض شراؤه أو بيعه ؟
- ما هى الاعتبارات غير المالية التى تؤثر على التقييم ونجاح عمليات الدمج للشركة الجديدة .

مكتبة الأبحاث للبحث العلمي

الموضوع الرئيسي :	الاندماج	اسم كاتب المقال :	طارق عبد العال
الموضوع الفرعي :	قطاع الشئون المالية: البنوك	رقم العدد :	
المصدر :	(كتاب اندماج ومخصصة البنوك	تاريخ الصدور :	١٩٩٩

ويوضح الشكل (٢ - ١) أن أكبر ثلاثمائة بنك أمريكي قد اتسعت بقدر سريع خلال عمليات الاندماج والاستحواذ أسرع من النمو الداخلي وذلك خلال الفترة من ١٩٨٨ إلى ١٩٩٢ ، وذلك أكثر من امتداد البنوك الصغيرة وفي كل مثال نجد أن نمو الودائع وحقوق الملكية وأصول البنوك الثلاثمائة تجاوز نمو البنوك الأصغر ، وقامت البنوك الكبرى بتوسيع قاعدة ممتلكاتها بينما قامت البنوك الصغرى بخفض عدد ممتلكاتها .

الشكل (٢ - ١)

عام ١٩٩٢ مقارنة بعام ١٩٨٨ (الأرقام بالبلليون دولار)

١٩٨٨/١٢/٣١	التغير %	١٩٩٢/١٢/٣١	البنك
١٠٢٥٣	١٨٠٪	\$١٩٨١	أكبر ٢٠٠ بنك في إجمالي الودائع
٨٦٤٠		٨٤٢٠	التغير السنوي في الودائع لأكثر ٢٠٠ بنك
\$٥٤٢		\$١٠٤	الودائع المكتسبة من خلال الاندماج لأكثر ٢٠٠ بنك
٢٢٢١٧	١٣٢٪	٢٧٥٢٩	إجمالي الودائع لكل البنوك
\$٩٦٨		\$٥٣٥	التغير السنوي في الودائع لكل البنوك
٧٦٢		٦٦١	أكبر ٢٠٠ بنك كسبة من كل ودائع البنوك
\$١١٤٢	٦٨٢	\$١٩٢	حق الملكية : أكبر ٢٠٠ بنك في الودائع
\$١١٦	٥١٠	\$٢٩٦	حق الملكية لجميع البنوك
٨٢٠٪		٦٤٨	حق الملكية لأكثر ٢٠٠ بنك كجزء من كل البنوك
\$٢٠٨٦	٢٤٦	\$٢٩٨	إجمالي الأصول لأكثر ٢٠٠ بنك
\$٢١٢٠	١٨٤	\$٢٧٠	إجمالي الأصول لكل البنوك
٦٦٦		٧٠١	مقارنة أصول أكبر ٢٠٠ بنك كسبة من كل البنوك
٩١٠٢٤٦	٢٨٢	٩٤٩٦٤	المعالة في أكبر ٢٠٠ بنك من حيث الأصول
١٥٢٧٠٧١	٢٧٢	١٤٩٢٣٤٨	المعالة في كل البنوك
٧٥٩٦		٦٢	المعالة لأكثر ٢٠٠ بنك كسبة لكل
١٢١٢٢	١٠٥	١٠٩٥٧	عدد البنوك التجارية الإجمالي في الولايات المتحدة

كيف يؤدي الاندماج إلى زيادة القيمة ؟

How do Mergers add value ?

ليس من الغريب أن يتم الاتحاد بين بنكين ، ويجب على مطلي الأسهم أن يمتلكوا هذه الصفقة إذا أنت إلى تعزيز القيمة وقدما إذا لم تصيف الكثير

مكتبة الأهرام للبحث العلمي

الموضوع الرئيسى :	الانتماج	اسم كاتب المقال :	طارق عبد العال
الموضوع الفرعى :	قطاع الشئون المالية: البنوك	رقم المجلد :	
المصدر :	(كتاب) انتماج وخصخصة البنوك	تاريخ الصدور :	١٩٩٩

وهكذا نجد أن التنبؤ بالمكاسب تحيط به الشكوك خاصة في بادئ الأمر . وبالطبع فإن الاهتمام الأكبر ينصب على خفض التكلفة ، وذلك لأن البنك الدامج سيتوافر له بعض الرقابة المباشرة على المصروفات الأخرى بخلاف الفوائد - على سبيل المثال - فإن البنوك التى لديها طاقية كبيرة لمعالجة البيانات ترى فى عملية الانتماج أو الاستحواذ أنها طريقة لتخفيض تكلفة الوحدات ، ومن ذلك فكمما ذكرنا من قبل أن هناك دليل على أن البنوك تحقق نجاح اقتصادى كبير من خلال التوسع ، وذلك فإن الانتماج يسمح بتقديم نسل جودة ومستوى الخدمات يتجه أقل من العاملين ومقدار أقل من الأصول الرأسمالية وذلك مقارنة ببنكين مستقلين ولهذا السبب فإن معظم الانتماجات تتم لتحقيق هذا الاتجاه .

والسؤال التالي :

ما هو المجال الآخر الذى تتمكن من خلاله البنوك خاصة البنوك الكبيرة من أن تزيد من ربحيتها بسرعة ؟

الواقع أن زيادة القيمة يمكن أن تتم بطريقة أخرى من خلال زيادة نصيب الشركة من الأسواق ، وحتى إذا لم تتغير معدلات الربحية بعد الانتماج فإن البنك يستطيع أن يضع نفسه كهدف يمكن الاستحواذ عليه بواسطة بنوك أخرى كبيرة . ويساعد النصيب الكبير من سوق الودائع فى زيادة القيمة حيث تقدر البنوك المشتركة قاعدة عملاء البنك المستهدف وتضع زيادة الحصول على الودائع الأساسية لدى هذا البنك المستهدف ، وهكذا فإن نصيب البنك من سوق الودائع يعتبر عاملا مهما للقيمة عند الانتماج .

أمثلة عملية :

١- انتماج بنك أمريكا مع بنك كويتينتل :

إن إعلان بنك أمريكا استحواذه على بنك كويتينتل فى يناير ١٩٩٤ يظهر أن الميزات الاقتراضية والودائع الخاصة بزيادة القيمة حقيقية ، ويوضح الشكل

مكتبة الأهرام للبحث العلمي

الموضوع الرئيسى :	الانماج	اسم كاتب المقال :	طارق عبد العال
الموضوع الفرعى :	قطاع الشئون المالية: البنوك	رقم العدد :	
المصدر :	(كتاب) الانماج وخصصة البنوك	تاريخ الصدور :	١٩٩٩

(٢ - ٢) مقارنة قبل حدوث هذه الصفقة كما يوضح حجم الصفقة بالنسبة لعمليات الانماج الأخيرة ، ان هذا الكيان المتحد سوف يكون ثانى اكبر مؤسسة مصرفية أمريكية تبلغ أصولها حوالى ٢٦٠ بليون دولار .

ان الدافع الاساسى لدعم القيمة هو تحسين التسويق والتوزيع للمنتجات والخدمات البنكية الخاصة بينك أمريكا إلى عملاء بنك كوينتينتال ، ان بنك كوينتينتال لديه علاقات مع حوالى ١٦٠٠ عميل من بين اكبر ١٠٠٠٠ عميل فى الولايات المتحدة ، وبنك أمريكا بدوره لديه أحدث وأكفى شبكات الحاسب الآلى فى العالم والتي تسمح له بتقديم خدمات مالية بتكلفة منخفضة عبر العالم ، ويستطيع تقديم خدمات تحويل العملات الأجنبية وخدمات ادارة التقديرة وخدمات أخرى متعددة ، وهكذا انجذب بنك أمريكا إلى بنك كوينتينتال .

بالاضافة إلى ذلك فان بنك أمريكا يملك معدل ائتمان أعلى من بنك كوينتينتال ، وهكذا يمكنه الاقتراض بمعدلات فائدة أقل ، وقد صرحت الإدارة بانها كانت تخطط لتسييل جزء من محفظة الأوراق المالية الخاصة بكوينتينتال لزيادة نسبة رأس المال ، واصدار دين جديد لتمويل التوسع والتخلص من الوظائف الزائدة ، وسوف يخفض هذا الانماج من تكاليف التشغيل بحوالى ٩٠ مليون دولار سنوياً .

مكتبة الأهرام للبحث العلمي

الموضوع الرئيسي :	الانتماء	اسم كاتب المقال :	طارق عبد العال
الموضوع الفرعي :	قطاع الشئون المالية: البنوك	رقم المصنف :	
المصدر :	(كتاب) النماذج وعصمة البنوك	تاريخ الصلور :	١٩٩٩

شكل (٢-٧)

في ٣١ ديسمبر ١٩٩٣ (الأرقام بالبيليون دولار)

بنك أمريكا	كوليتال بنك	
\$ ١٨٦,٩٢	\$ ٢٢,٥٤	اجمالي الأصول
\$ ١٤١,٦٢	\$ ١٣,٥٤	الودائع
\$ ٢,٨٩	\$ ٥٠	الأصول غير الربحية
\$ ١,٤٩	\$ ٢٦	صافي الدخل
\$ ٤٢٤	\$ ٤,١٢	ربحية السهم الواحد (بالدولار)
٥.٠٠ %	١٢.١٢ %	العائد على الأصول
\$ ٦٦,٨٥	\$ ١,٩٢	اجمالي حقوق المساهمين
٩٦,٤٠٠	٤٢,٠٠	الموظفون

أكبر ١٠ شركات قابضة بنكية في الولايات المتحدة مرتبة

حسب اجمالي الأصول في ٣١/١٢/١٩٩٢ (بالبيليون دولار)

اسم البنك	الأصول
Citicorp	٢١٦,٥٧
Bank America / Continental	٢٠٩,٥٣
Nations Bank	١٥٧,٦٩
Chemical Banking	١٤٩,٨٩
J.P. Morgan	١٣٣,٨٩
Chase Manhattan	١٠٢,١٠
Banker Trust N.Y.	٩٢,٠٨
Banc one	٧٩,٩٢
First Union	٧٠,٨٨
PNC Bank	٦٢,٠٨

مكتبة الأفران للبحث العلمي

الموضوع الرئيسى :	الاندماج	اسم كاتب المقال :	طارق عبد العال
الموضوع الفرعى :	قطاع الشئون المالية: البنوك	رقم العدد :	
المصدر :	(كتاب) اندماج ورخصة البنوك	تاريخ الصدور :	١٩٩٩

أكبر بنوك مدمجة

البنوك	القيمة	السنة
NCNB / C & S Sovran	\$ ٤٣٦	١٩٩١
Bank America/Security Pacific	٤٢١	١٩٩١
Keycorp / Society	٣٨٨	١٩٩٣
Citizens & Southern / Sovran Financial	٣٠٥	١٩٩٠
Chemical Banking / Manufacturers Hanover	٢٠٤	١٩٩١
Bank America/Continental Bank	١٩٠	١٩٩٤

٢ - اندماج Mellon Bank مع Dreyfus Corp

فى ديسمبر ١٩٩٣ أعلن بنك Mellon أنه سوف يقوم بشراء شركة وهي سادس أكبر شركة لصناديق الإستثمار فى الولايات المتحدة Dreyfus وتمثل هذه الصفقة أكبر عملية لشراء شركة صناديق الإستثمار وكان ينظر لهذه الشركة على أنها شركة كبيرة ولكنها ليست نشطة ولم تقوم بإصدار أى منتجات مبتكرة فى السنوات الأخيرة ، وفى الواقع فإن نصيب شركة Dreyfus من أصول الصناديق الإستثمارية من عام ١٩٨٥ إلى عام ١٩٩٣ فى الولايات المتحدة قد انخفض من ٥٦٪ إلى ٢٦٪ ، وقد نظرت إدارة بنك Mellon إلى هذه الشركة على أنها يمكن أن تمثل مجال إستراتيجى البنك لتوليد إيرادات أخرى بخلاف الفوائد ، وفقاً الأمر يأتى إلى عمل توازن فى تكاليف صافى دخل الفوائد والذي يتم من خلال العمليات المصرفية التقليدية .

وقبل إبرام هذه الصفقة كان لدى بنك Mellon أعمال صناديق استثمار قوية ولكنه كان مازال يعتمد بصفة رئيسية على دخل الفائدة كمصدر أساسى لأرباحه ، ولكن بعد الاستحواذ على شركة Dreyfus فإن ما يقرب من ٥٢٪ من

مكتبة الأبحاث للبحث العلمي

الموضوع الرئيسى :	الاندماج	اسم كاتب المقال :	طارق عبد العال
الموضوع الفرعى :	قطاع الشئون المالية: البنوك	رقم المصدد :	
المصطلح :	(كتاب اندماج وعرضة البنوك	تاريخ الصدور :	١٩٩٩

مثال . اذا بلغت ربحية السهم الواحد للبنك الداىج فى الفترة الصالية ٢٠٢٦

وتبلغ ربحية السهم الواحد المتوقعة للفترة القائمة بعد اتمام الاندماج

٢٠١٢

$$\text{فان تخفيض ربحية السهم الواحد للبنك الداىج} = \frac{2026 - 2012}{2026} \times 100 = 23.3\%$$

وهو فى الحدود التى يمكن قبولها لأنه لم يتجاوز الـ ٥ / % .

ويشير هذا المقياس إلى أنه يمكن قبول بعض التخفيض فى المكاسب لأن معظم الصفقات يتم تمويلها عن طريق تبديل الأسهم وإن ربحية السهم الخاصة بالبنك الداىج والبنك المتدمج ليسا متشابهين .

ومع ذلك فإن هناك عدة عمليات اندماج تضعف من ربحية السهم الواحد للبنك المشترى ، والسؤال هو ما هى المدة التى تستغرقها عملية التظلم على هذا الانخفاض (أو الاضعاف) .

وهناك عائق ثانى وهو ما اذا كان الاستحواذ على بنك آخر سوف يحقق معدل العائد المتوقع بمرور الزمن أم لا ، وذلك عند النظر إليه كاستثمار .

فحينما يركز تحليل تخفيض ربحية السهم الواحد على الأداء قصير الأجل ، فإن هناك عدة شركات تجرى تحليل طويل الأجل ، ويقوم هذا التحليل على حساب الوقت اللازم لكي يحصل البنك الداىج على أرباح كافية لتغطية الاستثمار الأولى وتلبية هدف العائد المستهدف التراكمى ، ومن الواضح أنه كلما قل ما يدفعه البنك المشترى مع زيادة نمو الأرباح كلما قصرت الفترة الزمنية المطلوبة لتوليد العائد المستهدف ، الشكل (٣ - ٣) يقدم لنا معدل الفترة الزمنية لاندماج البنوك خلال الفترة من عام ١٩٨٦ إلى عام ١٩٩٠ ، وخلال هذه الفترة كان متوسط الزمن اللازم هو ٢٢ عاما للعائد على الاستثمار .

ويوضح الشكل ان الاتجاه هو انخفاض متوسط الزمن التجريبي ، ويتسق ذلك مع انهيار الأسواق المالية الذى حدث فى عام ١٩٨٧ ، وربما تقوم البنوك بتحسين قدرتها على زيادة المكاسب التى تحصل عليها من البنوك المستهدفة ، ويصفى عامة فإن المشكلات تظهر عندما تتجاوز المدة اللازمة لاسترداد تكلفة الاستثمار الأولى ٢٠ عاما .

الموضوع الرئيسى :	الاندماج	اسم كاتب المقال :	طارق عبد العال
الموضوع الفرعى :	قطاع التأمين المالية:اليوك	رقم العدد :	
المصدر :	(كتاب) اندماج وحفصة اليوك	تاريخ الصدور :	١٩٩٩

الاندماجات بين البنوك في الولايات المتحدة

تعد مسألة هل هناك فائدة تنتج من الدمج إحدى المسائل الشيقة والثيرة للجدل ومع انتشار المعايير المعادية للدمج فإن المرء قد يفترض أن الدمج يعد قدراً أسوأ من الموت بالنسبة للشركة . ولكن على أية حال فإن منحه حرية النشاط الاقتصادي يرى في الاندماج منفعة للاقتصاد لأنها تضمن وجود أصول المؤسسة تحت سيطرة ورقابة مجموعة من المديرين قادرين على حسن استخدامها (وتعظيم القيمة للمنشأة) ، فالقضية هنا هي قضية الرقابة على الشركات ، وتسمى عمليات شراء وبيع المنشآت بسوق الرقابة . ومع وضع هدف تعظيم ثروة الملاك في الاعتبار ، فمن الذى يمكنه الاعتراض على الاستيلاء على الشركات ذات الإدارة الضعيفة ؟ أول من يهاجم الاندماج هم أولئك الذين لا يؤمنون بهبف وطبيعة المنشأة باعتبارها مجموعة من التعاقدات ، هؤلاء المتفقون يفضلون شكلاً أكثر ذاتية أو أكثر « سلاسة » للشركة يكون مبنياً على قيم معينة مثل الولاء ، والالتزام وذلك أكثر من النظر إلى أسعار أسهم المنشأة المتداولة في سوق الأوراق المالية .

• الاستيلاء والرقابة على الشركات ونشاطات إعادة الهيكلة :

Takeovers, Corporate Control, Restructuring Activities :

تعد صفقات الرقابة على الشركات ببساطة أنشطة ينتج عنها أساساً عمليات إعادة هيكلة منشأة ما ، وتعد مصطلحات الرقابة ، إعادة الهيكلة ، الاستيلاء ، الاندماج ، عروض الشراء هي الصفقات التى تجعل من الاخبار المالية عناوين رئيسية في الصحف ، وتؤثر هذه الصفقات على المنشأة من عدة جوانب مثل التوسع الانكماش ، الرقابة على المنشأة . هيكل الملكية ، وقد

مكتبة الأهرام للبحث العلمي

الموضوع الرئيسى :	الاندماج	اسم كاتب المقال :	طارق عبد العال
الموضوع الفرعى :	قطاع التأمين المالية:البنوك	رقم المجلد :	
المصدر :	(كتاب) اندماج وخصخصة البنوك	تاريخ الصدور :	١٩٩٩

استخدمت بعض المصطلحات لحارة الاندماج وتعرف بالمعايير العادية للاندماج مثل الأقراس السامة ، تخريب المنشأة ، البريد الأخضر ، المظلات الذهبية .

• أنشطة الاندماج فى المجال المصرفى :

تعد مصطلحات الاندماج Merger والاستحواذ Acquisition وهو ما يعرف بـ (M & A) هى المصطلحات الاساسية لعمليات الاندماج بين البنوك . وقد استخدمت بعض المصطلحات منها « حصى الاندماج » او « هوس الاندماج » Merger Mania لوصف الكم الهائل من عمليات الاندماج التى تمت خلال فترة الثمانينات فى الولايات المتحدة الأمريكية ولم تسلم البنوك من هذا الهوس ويوضح الجدول التالى عدد عمليات الاندماج والاستحواذ التى تمت بين البنوك التجارية فى الولايات المتحدة الأمريكية خلال الفترة من ١٩٤٠ حتى ١٩٩٥ باستثناء البنوك الخاسرة .

السنة	عدد عمليات الاندماج والاستحواذ والاتحاد
١٩٤٠ - ١٩٤٩	٦٩٨ (/ ٦٩١)
١٩٥٠ - ١٩٥٩	١٤٦٦ (/ ١٢٥٥)
١٩٦٠ - ١٩٦٩	١٣٨٢ (/ ١٢٢٢)
١٩٧٠ - ١٩٧٩	١٣٩٩ (/ ١٢٢٢)
١٩٨٠	١٣٥
١٩٨١	٢١٦
١٩٨٢	٢٨٩
١٩٨٣	٣٥٩

مكتبة الأهرام للبحث العلمي

الموضوع الرئيسي :	الاندماج	اسم كاتب المقال :	طارق عبد المال
الموضوع الفرعي :	قطاع الشئون المالية: البنوك	رقم العدد :	
المصدر :	(كتاب) اندماج وحضرة البنوك	تاريخ الصدور :	١٩٩٩

السنة	عدد عمليات الاندماج والاستحواذ والاتحاد
١٩٨٤	٣٣٤
١٩٨٥	٣٣٠
١٩٨٦	٣٣٩
١٩٨٧	٥٤٥
١٩٨٨	٥٩٧
١٩٨٩	٤١١
١٩٨٠ - ١٩٨٩	٣٥٥٥ (٣١,٣٪)
١٩٩٠	٣٩٣
١٩٩١	٤٤٧
١٩٩٢	٤٧٨
١٩٩٣	٤٨١
١٩٩٤	٥٤٩
١٩٩٥	٦١٢
١٩٩٠ - ١٩٩٥	٣٩١٠ (٢٥,٦٪)
١٩٩٥ - ١٩٩٥	١١٣٦ (١٠,٠٪)
الفترة الفرعية	
١٩٧٩ - ١٩٩٠	٤٨٩٥ (٤٣,١٪)
١٩٩٥ - ١٩٨٠	٦٤٦٥ (٥٦,٩٪)

مكتبة الأهرام للبحث العلمي

الموضوع الرئيسي :	الاندماج	اسم كاتب المقال :	طارق عبد العال
الموضوع الفرعي :	قطاع الشئون المالية: البنوك	رقم العدد :	
المصدر :	(كتاب) اندماج وخصخصة البنوك	تاريخ الصدور :	١٩٩٩

ويلاحظ من الجدول السابق أنه خلال فترة الثمانينات تمت ٣٥٥٥ عملية اندماج بين البنوك وهذا المعدل يعنى ٣٥٥ حالة فى المتوسط كل سنة وهو ما يمثل أكثر من ضعف حالات الاندماج التى تمت فى الفترات الأربع السابقة (الأربعينات ، الخمسينات ، الستينات ، السبعينات) بينما السنوات الست الأولى من التسعينات قد أظهرت زيادة أكثر فى عدد حالات الاندماج لتصل فى المتوسط إلى ٤٨٥ حالة اندماج فى السنة .

كما يلاحظ أنه فى الشهور الثلاثة التى سبقت انهيار سوق الأوراق المالية فى الولايات المتحدة فى ١٩ أكتوبر ١٩٨٧ فقد بلغت قيمة صفقات الاندماج نحو ٨٣ بليون دولار كما جاء فى الصحف المالية ، وعلى العكس من ذلك فقد قُدر إجمالي قيمة صفقات الاندماج فى الثلاثة شهور الأخيرة من عام ١٩٨٧ بـ ٢١ بليون دولار فقط ، وعلى الرغم من أن انهيار سوق الأوراق المالية قد وضع وقفه مفاجئة لما يمكن اعتباره تسعة شهور من صفقات الاندماج الكبيرة إلا أنها لم تمنع من الوصول إلى الذروة فى عام ١٩٨٨ (بالنسبة لفترة الثمانينات وما قبلها) فقد تمت ٥٩٧ صفقة ، أما فى عام ١٩٨٩ فقد هبطت عمليات الاندماج بنسبة ٣١ ٪ لتصل إلى ٤١١ صفقة .

وبالنسبة لعام ١٩٨٧ أورد (1988) Matthews نحو ٣٢٩ صفقة اندماج بين البنوك قيمتها ١٧١ بليون دولار ، ومن بين أكبر عشر صفقات فى عام ١٩٨٧ فقد تبين أن أكبر المبالغ المدفوعة تساوى ثلاثة أضعاف القيمة المدفوعة وبمغرها بنك PIC National Westminster Bank فى لندن لإنشاء First Jersey National وذلك فى مدينة جيرسى بولاية نيو جيرسى ، وكذلك كانت هناك عمليات تمت بين منشآت أمريكية ومنشآت أجنبية .

مكتبة الأهرام للبحث العلمي

الموضوع الرئيسي :	الاندماج	اسم كاتب المقال :	طارق عبد العال
الموضوع الفرعي :	قطاع الشئون المالية: البنوك	رقم العدد :	
المصدر :	(كتاب) اندماج ورخصة البنوك	تاريخ الصدور :	١٩٩٩

ويصف Svare سياسة الاستحواذ التي يتبناها Banc One في ضوء الخطوط الثلاثة للأعمال وهي :

- ١ - الصفقات البنكية التي تركز على المنتجات ذات هوامش الربح المرتفعة وتنوع السوق وتوازنه واستقلال الكيان المندمج والدعم المركزي .
- ٢ - التقنية وتركز على تقوية المنتج والحفاظ على الصداقة ورسوم الدخل .
- ٣ - عمليات القم : وتركز على القيمة المضافة وتنوع السوق ، والأرباح المستقبلية ، التجمعات الإدارية .

وعلى نهج هذه الخطوط الثلاثة فإن سياسة الاستحواذ الخاصة ببنك Banc One كما يصفها أحد المطلقين بأنها الأفضل في الولايات المتحدة الأمريكية تشتمل على أربع خطوط رئيسية وهي :

- (١) البحث عن بنوك لديها نوعية جيدة من الأصول في أسواق جذابة .
- (٢) تقديم عرض مناسب .
- (٣) السماح للمؤسسة المنمجة باستقلال كبير .
- (٤) تعزيز مكاسب الكيان المندمج الجديد .

• TRICK والعمليات البنكية بين الولايات •

بدأت العمليات البنكية الاقليمية بين الولايات الأمريكية خلال منتصف الثمانينات ، وكما تستمر عمليات الاندماج في الصناعة البنكية في التسعينات فإن العمليات البنكية بين الولايات ستصبح أكثر أهمية ومع استخدام مكونات TRICK سيصبح الأمر أكثر جاذبية :

T = Technology

التقنية

R = Reregulation

إعادة التنظيم

مكتبة الأستاذ للبحث العلمي

الموضوع الرئيسي :	الاندماج	اسم كاتب المقال :	طارق عبد المال
الموضوع الفرعي :	قطاع الشئون المالية: البنوك	رقم المجلد :	
المصدر :	(كتاب) اندماج وخصخصة البنوك	تاريخ الصدور :	١٩٩٩

I = Interest - Rate Risk

مخاطر سعر الفائدة

C = Customers,

العملاء

K = Kaptial Adequacy (With the German Spelling of Cuptial)

كفاية رأس المال

وعادة ما نجد أن K,R,T هم القوة الدافعة وراء العمليات البنكية بين الولايات وعمليات اندماج البنوك وقد جعلت التقنية من الحواجز الجغرافية لا لزوم لها وفتحت عمليات اعادة التنظيم الباب أمام العمليات البنكية العالمية بين الولايات ويعرض البلاد ، وتتوقف قدرة البنك أو الشركة القابضة البنكية على التوسع على وفرة رأس المال ، ويعتبر العامل الأخير أحد العوامل الهامة في ضوء متطلبات رأس المال المبنية على المخاطرة والتي وضعت محل التنفيذ عام ١٩٩٢ .

ونظراً للعديد من المحللين والاكاديميين والمنظمين إلى الاندماج على أنه أفضل وسيلة لإعادة الحيوية إلى الصناعة البنكية ولذلك توقعوا العديد من عمليات الاندماج الكبرى خلال فترة التسعينات (وهو ما حدث فعلاً) - وعلى سبيل المثال فإن مجلة Business Week في عددها الصادر في ٢٧ أبريل ١٩٩١ كانت قد توقعت بعض صفقات الاندماج والمكاسب المحتملة من ورائها كما يلي :

Chemical Bank and Manufactures Hanover : (١)

حيث أن الاندماج بين هذين البنكين يمكن أن يؤدي إلى توفير في النفقات يقدر بنحو ٨٠٠ مليون دولار من التكاليف الإضافية ، وعلاوة على ذلك فإن ذلك التماقد سيؤدي إلى أكبر امتياز بيع بالتجزئة (بنوك التجزئة) في منطقة مدينة نيويورك بعد Citicor P ، وفي ١٥ مايو ١٩٩١ وافقت الشركتان على الاندماج مع تبادل الأسهم فيما بلغت قيمة الصفقة ٢٠٢ بليون دولار ، ويحسب الاتفاق

مكتبة الأمل للبحث العلمي

الموضوع الرئيسي :	الانتماج	اسم كاتب المقال :	طارق عبد المال
الموضوع الفرعي :	قطاع الشئون المالية: البنوك	رقم العدد :	
المصدر :	(كتاب) الانتماج وتخصصه البنوك	تاريخ الصلور :	١٩٩٩

سوف تحتل الشركة الناتجة باسم شركة Chemical Bank ويحصل حصة الأسهم في Manufactures على ١٤٪ سهم من أسهم Chemical مقابل كل سهم من أسهمهم .

J.P. Morgan and Chase Manhattan : (٧)

يمكن عن طريق الاتحاد بين هذين البنكين دمج قوائمهما الطويلة والتي تضم عملاء كبار وذلك لبناء شركة صاحبة حق امتياز متحدة أقوى من تلك الموجودة لدى كل منهما على حدة ، وبالإضافة إلى ذلك فإن شبكة البيع بالتجزئة الخاصة بـ Chase القوية سوف توافر ويلائم أساسية ذات مصاص ثابتة وقليلة التكلفة .

Wells Fargo and Security Pacific : (٨)

سوف يؤدي إتمام هذه الصفقة في الساحل الغربي إلى إيجاد أكبر شبكة بيع بالتجزئة في كاليفورنيا مما سيفعل البنك الأمريكي المتحد إلى المركز الثاني والأكثر أهمية من ذلك فإن التوفير في النفقات سيتراوح بين ٥٠٠ مليون وثمان مائة دولار سنوياً .

Bank America & First Interstate : (٩)

على الرغم من فشل بنك أمريكا في الفوز بصفقة Bank of New England فإن صفقة محلية قد تكون هي الطريق الأفضل لبدء حلم مؤسس البنك بحق امتياز وطني حقيقي ، وكما هو الحال في صفقة Wells - Security فإن هذا الانتماج سوف يؤدي إلى بنك كبير يتقدم لبنك أمريكا ما يحتاجه من نشاط في المناطق الجنوبية .

مكتبة الأهرام للبحث العلمي

الموضوع الرئيسى :	الانتماج	اسم كاتب المقال :	طارق عبد العال
الموضوع الفرعى :	قطاع الشئون المالية: البنوك	رقم العدد :	
المصدر :	(كتاب) انتماج وخصخصة البنوك	تاريخ الصدور :	١٩٩٩

NCNB & C & S / Sovran : (٥)

فى عام ١٩٨٩ حاول NCNB القيام بعملية دمج عداثية لـ C&S مما دعا الأخيرة إلى اللجوء إلى Sovran ولكن ضعف الاستثمارات فى قروض المقار التجارية فى منطقة واشنطن أدى إلى التقليل من أهمية الصفقة ، ولكن علي أية حال ترى صحيفة Business أن الانتماج بين NCNB و C&S / Sovran سوف يكون شيئاً رائعاً مع وجود حوالى ٢.٠٠٠ فرع ممتدة من Baltimore حتى Key West وبالإضافة إلى ذلك فإن هناك وجوداً قوياً لـ NCNB فى ولاية تكساس وفى يوليو عام ١٩٩١ بدأ C&S/Sovran و NCNB محادثات ودية بهدف الانتماج وتلى ذلك الموافقة على الاتحاد وتكوين National Bank .

وقد صنعت Business Week وحيثما زلتها لأفضل وأسوأ صفقات الانتماج فى الثمانينات فى كل الصناعات وكان المركزان ضلقتان انتماج بين البنوك وهما امتلاك Crocker National لـ Well Fargo's مقابل ١٠٠ مليون دولار فى عام ١٩٨٦ وهو واحد من أفضل الصفقات وعلى التقيض من ذلك فإن أسوأ الصفقات كانت استحواذ Republic Bank's لـ Inter First مقابل ٢٨٧ مليون دولار هو أسوأ الصفقات ، وكان سوء الصفقة لأن الشركة الناتجة وهى First Republic أعلنت إفلاسها فى عام ١٩٨٨ وتملكها NCNB بمساعدة تمويلية من هيئة تأمين الودائع الفيدرالية FDIC .

• فرص الحصول على صفقات إعادة الحياة :

Opportunities for Acquisition of Zombie Thrifts and Banks

يشير مصطلح Zombie إلى القوة الخارقة التى تدخل إلى الجسد الميت وتعيد إليه الحياة ، وبالنظر إلى القواعد المنظمة للبنوك والاقتصاد خلال

مكتبة الأهل للبحث العلمي

الموضوع الرئيسي :	الاندماج	اسم كاتب المقال :	طارق عبد العال
الموضوع الفرعي :	قطاع البنوك المالية البنوك	رقم العدد :	
المصدر :	(كتاب) اندماج وخصخصة البنوك	تاريخ الصدور :	١٩٩٩

الثمانينات فإن التأميم الفيدرالي على التوديع كثر من نقوة مصرفي التي حسب جسد الشركات والبنوك الخلسة لبقاء مؤسسات اندماج وسمو ربح وسمو ضمانات الحكومة في شكل أصول غير نقدية وغير مديونية عشاب الى السرب التي أعيدت إليها الحياة ، فعندما يواجه احد البنوك التوديع بشاكي كبيرة قد تؤدي إلى افلامه تتدخل هيئة تأميم الودائع الفيدرالية لتتظيم عملية بيع لئلا البنك وتحمل الفرق بين القيمة السوقية للبنك الفاشل والشعر الذي يذمه البنك الدامع ، وعلى الرغم من ذلك فإن المنظمات الفيدرالية هم الذين قاموا بالابقاء على البنك الفاشل إلا أنهم لا يرغبون بالاحتفاظ بها للأبد حيث أنهم يهدفون إلى إعادة هذه الشركات إلى العمل بالقصى سرعة تسمح بها المصادر الفيدرالية وذلك من خلال السماح للبنوك الرابحة بتملك البنوك التي يتم احيائها .

وكانت اكبر عملية اندماج لبنك فاشل في عام ١٩٩١ حيث قام Fleet/Norstar's بتملك بنك New England المتعثر ، وفي اواخر الثمانينات قام NCNB و Banc One بتملك بعض البنوك التي اتبحت لها فرصة البقاء في تكساس .

• عمليات الاندماج العدائية البنكية :

Hostile Takeovers in Banking

لا يمكن قبول عملية اندماج عدائية محل الصفقة البنكية العدائية على الاطلاق فالصفقات هي نشاط أكثر تحضراً ولكن الاندماج العدائي قد نشأ صرقت في الصفقات البنكية ومن أمثلة ذلك صفقة الاندماج العدائي والمحصنة التي قام بها بنك Trust Tops J Bank of New York ، كذلك يوجد بعض المحاولات الفاشلة مثل المحاولة التي قام بها بنك First Interstate للاستحواذ على Bank

مكتبة الأهرام للبحث العلمي

الموضوع الرئيسى :	الاندماج	اسم كاتب المقال :	طارق عبد العال
الموضوع الفرعى :	قطاع الشئون المالية: البنوك	رقم العدد :	
المصدر :	(كتاب) اندماج وخصخصة البنوك	تاريخ الصلور :	١٩٩٩

America مقابل ٣٠٢ بليون دولار على شكل أسهم عادية وممتازة وأوراق قابلة للتحويل . كذلك فإن عملية دمج Bank of New York تكفى في المركز الثانى لأكبر محاولة دمج عدائية فى التاريخ البنك الأمريكى مقابل ١٢٠ بليون دولار من الاسهم العادية والتفضية .

وقد أعتبر نجاح Bank of New York في دمج Irving Trust كمؤشر على مستقبل نشاط عمليات الاندماج وخاصة مستقبل عمليات الدمج العدائى ، وذلك يحمل المصرفيون الاستثماريين مثل Salomon في اتجاهين بالنسبة لعمليات الاندماج ، فمن ناحية فهم يربطون الصفقات ومن ناحية أخرى يحاولون منع حدوث عمليات دمج عدائية بحيث أن Bank America كان يتشبث في جدار التمويل فى الثمانينات فإن المرء يتساءل ما هو فكر حملة أسهمه بالنسبة لنقل الثروة إلى Salomon Brothers والنفقات الأخرى التى يتحملونها في حالة منع عملية الدمج .

وإذا تذكر الدليل القائل بأن عملية الدمج فى مصلحة الاقتصاد لأنها ترفع اصول شركة فى أيدي أولئك الذين يمكنهم ادارتها بكبير كفاءة ، وفى أثناء الصفقة فإنهم يقينون حملة أسهم الشركة المدمجة ومنذ ذلك الحين نهض Bank America وكما ترى صحيفة Business Week فإن اندماج Bank America و First Interstate يعد من النماذج الكبيرة لعمليات الدمج فى التسمينات ، ومنذ ذلك الحين قام Bank America بملك Security Pacific ، وبالنظر إلى حملة أسهم Bank America فإنه من الشيق ملاحظات أنه اعتباراً من ١٩٨٧/٢/٣١ كانت المراكز الثالث والخامس والسادس من حيث ترتيب حملة الاسهم .

مكتبة الأهرام للبحث العلمي

الموضوع الرئيسى :	الاندماج	اسم كاتب المقال :	طارق عبد العال
الموضوع الفرعى :	قطاع الشؤون المالية: البنوك	رقم المجلد :	
المستدر :	(كتاب) اندماج وعصاخصة البنوك	تاريخ الصدور :	١٩٩٩

• أسباب وإفتراضات اندماج البنوك :

Resons / Hypotheses for Bank Mergers :

يثار تساؤل لماذا تندمج المنشآت ؟ تقترح نظرية التمويل أن الاندماجات كئى قرارات استثمار أخرى لابد منها لانها مشاريع متعلقة بصفاء القيمة الحالية وتزيد من الثروة أو القيمة السوقية بالنسبة لحملة أسهم المنشأة الدامجة ، وتكسى الزيادة فى الثروة من خلال التكامل والتعاون بين البنكين المنتسجين أو تحويل الثروة من حملة السندات إلى حملة الأسهم ولا ينظر إلى كل الاندماجات على أنها تهدف إلى تعظيم ثروة حملة الأسهم ، فمن الممكن أن تتخذ قرارات الاندماج لتعود بمنفعة شخصية تسمى افتراضية تعظيم المنفعة للإدارة وإذا كان تمقيق منفعة الإدارة يعتمد على حجم المنشأة أو المخاطرة أو المكافآت فإن الإدارة ستحاول أن تزيد من حجم المنشأة أو تقليل المخاطرة أو زيادة الحوافز ، ولأن المنشآت الكبيرة تهف إلى دفع حوافز كبيرة لمديرها الاكلاء لذلك فإن هدف تعظيم حوافز الإدارة يلعب دوراً أساسياً من خلال زيادة حجم المنشأة .

كذلك تلعب العجرفة والكبرياء لدى مديرى البنك دوراً أيضاً فى العمل على الاندماج مع منشآت أخرى ليزيد حجم المنشأة التى يسيطرون عليها ، وذلك يعملوا على الإستحواذ على بنوك أخرى ولأن عجزهم وغرورهم يضى إلى التعظيم على حقائق عمليات تقييم البنوك المستهدفة فإنهم يستمررون فى محاولات الاستحواذ على بنوك ومنشآت أخرى وفى حالة نجاحهم فإنهم يستمررون فى دفع ثمن مبالغ فيه ، ويمكن أن يتم هذا الأمر من خلال تغيير الخصومات الضريبية أو حجم التعفيقات النقدية المتوقعة أو مقدار المخاطرة وذلك لكى ينتج صفاء قيمة مالية موجبة ويوجد افتراضات معينة متعلقة بهدف تعظيم ثروة حملة الأسهم تتضمن ما يلى :

مكتبة الأستاذ للبحث العلمي

الموضوع الرئيسى :	الاندماج	اسم كاتب المقال :	طارق عبد المال
الموضوع الفرعى :	قطاع الشئون المالية: البنوك	رقم المجلد :	
المصدر :	(كتاب اندماج وعصيدة البنوك	تاريخ الصدور :	١٩٩٩

(١) افتراضية المعلومات والتي تؤكد على أنه يجب على المنشآت الدامجة أن تحصل على المعلومات الفاضلة والأهداف التي تمكّنها من تصديق المنشآت المسعرة بأقل من قيمتها الحقيقية .

(٢) افتراضية القدرة السوقية : وهو ما يفترض أن المنشآت الدامجة سوف تتمكن من خلال الاستحواذ أن تكتسب قدرة احتكارية من خلال الاندماج الأقصى وبما يمكنها من رفع أسعار المنتج بعد الفراء أو الاستحواذ على أكبر قدر من المنشآت المنافسة .

(٣) افتراضية التعاون والتكامل : وتركز هذه الافتراضية على أن التعاون والتكامل بين المنشآت المنتمية سوف يقلل التكاليف أو يحقق وفورات الحجم الكبير ، والحد من الأصول الفائضة .

(٤) افتراضية الضوابط : وتقتصر هذه الافتراضية أن الاندماج قد يخفف من الالتزام الضريبي في بعض الحالات .

(٥) افتراضية الإدارة غير الكفئة : وتؤكد هذه الافتراضية على محاولة الاستحواذ على المنشآت التي تكون الإدارة فيها ضعيفة أو غير فعالة لأن هذه الإدارة الضعيفة لا تمكن من استخراج الامكانات الكامنة لدى المنشآت ولا تعظيم قيمتها السوقية بينما استبدال هذه الإدارة بإدارة أخرى قوية سوف يمكن من تحقيق أهداف تعظيم قيمة المنشأة .

وفي النهاية ، فعلى الرغم من أن المنشآت ذات أسواق رأس المال الكاملة ليس لديها الحافز على التنويع (لأن حملة الأسهم يمكنهم فعل ذلك بصورة أفضل بأنفسهم) ، إلا أننا نرى أن انخفاض التنويع يزيد من المخاطرة ، ولذلك نقترح إضافة الافتراضية التنويع إلى الحالات التي تدفع إلى الاندماج .

مكتبة الأهرام للبحث العلمي

المختصين في العمل . الاندماج

المجلس التنفيذي . قطاع الشؤون المالية-البشري

الإهرام :

اسم كاتب المقال : شرفی حاج الله

رقم المسند : ٤١١٥١

١٩٩٩ ٨٧ : تاريخ الصلوات :

بمشاركة وزير الاقتصاد

مناقشة قضايا الاندماج المصرفي وأبعاده الاقتصادية والإدارية

المؤلفون: الخصومة والتمثيل:

الخطوة الأولى: لفحص المنطقة المصابة
تتمثل الخطوة الأولى في فحص المنطقة المصابة بالعدوى، وتحديد مدى انتشارها، وتحديد ما إذا كانت قد انتشرت إلى مناطق أخرى من الجسم. ويمكن أن يساعد فحص المنطقة المصابة في تحديد ما إذا كانت قد انتشرت إلى مناطق أخرى من الجسم.

الخطوة الثانية: تحديد نوع العدوى
بعد فحص المنطقة المصابة، يجب تحديد نوع العدوى. يمكن أن يساعد فحص المنطقة المصابة في تحديد ما إذا كانت قد انتشرت إلى مناطق أخرى من الجسم.

الخطوة الثالثة: تحديد العلاج المناسب
بعد تحديد نوع العدوى، يجب تحديد العلاج المناسب. يمكن أن يساعد فحص المنطقة المصابة في تحديد ما إذا كانت قد انتشرت إلى مناطق أخرى من الجسم.

الخطوة الرابعة: مراقبة تطور العدوى
بعد تحديد العلاج المناسب، يجب مراقبة تطور العدوى. يمكن أن يساعد فحص المنطقة المصابة في تحديد ما إذا كانت قد انتشرت إلى مناطق أخرى من الجسم.

الخطوة الخامسة: تجنب العدوى مرة أخرى
بعد مراقبة تطور العدوى، يجب تجنب العدوى مرة أخرى. يمكن أن يساعد فحص المنطقة المصابة في تحديد ما إذا كانت قد انتشرت إلى مناطق أخرى من الجسم.

[illegible][illegible][illegible]

چنانچه در مورد این موضوع در کتاب «تاریخ اسلام» نوشته دکتر محمد باقر صانع، ص ۱۸۰، آمده است: «در این کتاب، هیچ اشاره‌ای به وجود این نوع از کتب نشده است». در کتاب «تاریخ اسلام» نوشته دکتر محمد باقر صانع، ص ۱۸۰، آمده است: «در این کتاب، هیچ اشاره‌ای به وجود این نوع از کتب نشده است».

[illegible][illegible][illegible][illegible]

مكتبة الأهرام للبحث العلمي

الموضوع الرئيسي : الانتعاج

الموضوع الفرعي : قطاع البنوك المالية: البنوك

المحضر : الأهرام

اسم كاتب المقال :

رقم العدد : ٤١١٥١

تاریخ الصلور : ۱۹۹۹/۸/۷

[illegible][illegible]

في عصر النهضة، في القرنين السادس عشر والسابع عشر، كان دور الطبيب الاجتماعي هو دور الطبيب الذي يتعامل مع المجتمع ككل، وليس فقط مع المريض. وكان الطبيب الاجتماعي في عصر النهضة يتعامل مع المجتمع ككل، وليس فقط مع المريض. وكان الطبيب الاجتماعي في عصر النهضة يتعامل مع المجتمع ككل، وليس فقط مع المريض.

الموضوع الرئيسي :	الاندماج
الموضوع الفرعي :	قطاع البنوك المالية- البنوك
تخصصات :	الشرق الأوسط
اسم كاتب المقال :	الجزيرة
رقم العدد :	٧٢٢٠
تاريخ الصدور :	١٩٩٩ ١٠/٩

البنوك الأجنبية ترفع حصص ملكيتها في القطاع المصرفي المصري

الاندماج أهم خيار أمام البنوك الصغيرة لامتلاك حصص كافية في السوق

من البنوك الثلاثة الخمسة الكبرى التي تملك أداه جسيما لكن المدون الأخرى بحاجة إلى أن تلتزم أكثر لأهمية التغيير. فمن شأن بقاء البنوك محصياها الصغار أن يرفع من تكاليف تشغيلها. فأي مصر الآن تتأخر كثيرا في الصناعة في قطاع تطوير البنية التحتية، ولم تكن من الصعب جدا على البنوك الصغيرة أن تلتزم بصيبتها في تلك المشاريع.

بعض البنوك لا تتفق مع ذلك ولكن أنها تقوم بمعالجة الشؤون نحو الأعمال الجديدة مسبوقة وإرشاد إلى بقول معظمها خلال رئيس مجلس إدارة البنك العربي الدولي (AIB) أن البنك قد ركز انتباهه على تمويل التجارة إلا أنه يتحرك نحو قطاع السياحة أيضا. من جهة أخرى فإن بنك مصر الوطني ذو حصة بنكهة صاير إلا أنه أصبح شريكا بفرع وانتهك وقود، مما ساعد على تحقيق زيادة في أرباحه على 1998 بقلتها 51 في المائة.

يقول هاني حسن مدير المدون المصرفي العربي الأوسطي الدولي قد يكون من مائدة البنوك الصغيرة والمتوسطة أن تندمج حيث تكون في قفلة مغلقة لبعضها الآخر. إلا أنها تشهد في البند المتناسق الأوروبي الدولي بإمكانه التماسك

الإقليمية لمؤسسة EFG - هيريس، وهو واحد من أكثر المؤسسات الاستثمار الصراي والخمسة المالية نشاطا في مصر، باتت واضحة. لا تقوم المؤسسة في الوقت الحاضر بتوسيع وجودها الإقليمي حيث أصبحت تعمل على مدى العام الماضي بمسحور في الأردن والسعودية واليونان والجزائر واليمن. وقد تكت لها بمستقبل السوق الإقليمية في خلال تأسيس صندوق الشرق الأوسط والبرقية المالية التي يسيطر الاستثمار في 30 سوقا في الشرق الأوسط وشمال إفريقيا والبلد الإفريقية جنوب الصحراء.

بيد أن نمو القطاع المصرفي المصري لم يشمل جميع البنوك العاملة في البلاد حيث لا تملك السماع القوية بين 11 في المائة من البنوك الصغيرة الخاصة وعدد كبير من البنوك الصغيرة. لا تملك تملك البنوك الكبيرة والأولى لربحها أعلى وأحسنت مكانها المحلل استغلال الفرص المالية.

وقد أصبح شائعا في وسائل المصريين بنصر أن المؤسسات الصغيرة ستكون بحاجة إلى الاندماج بهدف زيادة أرباحها الراسخة بشكل كبير كما رأيت السقاء في الحالة الحديثة يقول أحد المصرفيين المصريين

مالية قلندة. وآخر مؤسسة مصرفية دولية دخلت مصر تملك في بنك أبي إسرو، الهولندي الذي تملك خمسة أمانة مكتب تملكها وتعمل أيضا على حصة بدارها 39 في المائة من مؤسسة ملدا أبي أبي، المصرية. وفي خطوات أخرى حصلت خلال العام الحالي، ظهرت مؤسسة طينغ CHC، باعتبارها مشروعاً مشتركاً بين مؤسسة طينغ، البريطانية وشركة الحارة والاستثمارات الدولية (CHC)، وتحتضن شركة طينغ كتيك، الأمريكية على عمليات الاستثمار للمصري وأدارة الأصول واسعة النطاق.

وقد استطاع الجميع المقتدر لحصة كبيرة في البنك العربي الإفريقي للمصري عوضاً من أربعة بنوك عالمية كبرى في حين رافع بنك كويدي كويدي، مؤلف فرانسيس الفرنسي حصة في بنك الاستثمار الخاص في 75 في المائة. كما أكد بنك باركليز، البريطاني لفة بمصر من خلال رفع حصة في بنك القاهرة باركليز، الدولي إلى 60 في المائة من 40 في المائة بالإضافة إلى خططه الرامية إلى تطوير بنوك بنك كويدي حيث يخطط مركزاً الدولية من جهة أخرى فإن المجموعات

لبنك الشرق الأوسط

احتلت البنوك المصرية على أداء قوياً طباعيا في عملية تحديث الاقتصاد. وقد بدأت عملية التحويل التي أدت هذه البنوك منذ عام 1974 وتلك مع تحول البنوك الخاصة التي أصبحت تملكها المؤسسات المالية الأجنبية الكبيرة لأول مرة بتحويل السوق المصرفية في مصر. ومنذ ذلك الوقت شهد القطاع المصرفي في مصر عددا من التغيرات التي أجبرها بيع الأصول المتداولة في البنوك، وفتح عمليات تدوير البنية التحتية أمام الاستثمار الخاص، وتوسع قطاع النقد والبنك وتزايد اهتمام الشركات المملوكة للأسر في التحول إلى شركات مساهمة وتعتبر العنصر على خدمات مصرفية أفضل من قبل الأوسط است. لكن وقد ساهمت هذه توجهات جميعها في زيادة تقدم وتعديل القطاع المصرفي في مصر نعل أنه استثمرت التي حيدتها مصر قد تغلق في تصاعد الاندماج بمصر من قبل البنوك الأوروبية الكبرى وعلى الرغم من أن البنك المركزي المصري لا يدعم اندماج البنوك الصغيرة، إلا أن منحت تشجيعية أو شراء لمؤسسة

مكتبة الأهرام للبحث العلمي

الموضوع الرئيسي :	الانتماء	اسم كاتب المقال :	الحرية
الموضوع الفرعي :	قطاع الشئون المالية:البرك	رقم العدد :	٧٦٢٠
المصنف :	الشرق الأوسط	تاريخ الصدور :	١٩٩٩/١٠/٩

وزيادة حصته في السوق حسب أوضاعه الخاصة، ويخلف حينئذياً ما كان عليه المصري الأفريقي الموالى بتمتع بموقع جيد يؤمنه الملتح لسرور جديدة وتوسيع محفظة قروضه.

وعلى الرغم من تركه نشاطها على الاستخبار إلا أن البنوك الخاصة الكبرى لم تظهروا أخيراً اقتصادياً متنامياً في قطاع مصرفية التجزئة. فالتفت الشركات الموالى أصبح لاعباً أساسياً في تمويل الشركات، إلا أن هشام بن العربي رئيس مجلس إدارته يتخلف في توسيع نطاق اختصاصات البنك. إذ يقول: هناك سوء فهم مفاده أن شريكاً مخصصاً فقط لزمائنا من الشركات، إلا أن عمليات التجزئة سيكتفون من ضمن اهتمامنا في الفترة المقبلة.

ويضيف أنه بالرغم من توسع عمليات القطاع المصرفي في البلاد خلال السنوات القليلة الماضية، فإن مصر لا تزال تعاني من شحة البنوك. حيث يوجد 45 بنكاً وبنوكاً على أرض مصر، بالمقارنة مع تركيا، حيث هناك 10 آلاف بنك لكل فرع.

وتشير عن العرب في أن دراسة قام بها البنك الدولي أخيراً للقطاع المصرفي في مصر أظهرت أن ذلك الأعمال المصرفية في البلاد ما زالت من نوع حسابات

مصري ويقر عن العرب أنه ما لا يقل عن 10 في المائة من سكان مصر البالغ 60 مليون نسمة ليس على تحقيق الأرباح وتقول هذا يعني 6 ملايين لائق من الزبائن. ويتبين علناً أن مطرح منشجيات جديدة قبل نهاية العام الحالي بهدف استقطابهم.

ومما يميز النشاط القطاع المصرفي في مصر الخمس التي يديرها كبار البنوك بنسب مستقلة سوق الأسهم المصرية. إذ يقول شريك رفعت من مؤسسة كونكور إنزوناتال المستثمرات، في مصر من سوق الأسهم المصرية جذاب جداً، وأي مستثمر يرى ذلك يتعين عليه أن يقدم إليه. ويطلق حسين شكري، رئيس مجلس إدارة HCC

ميتروبوليتان مع هذا الرأي حيث يقول: حصل الآن إلى مرحلة حيث شهدت أسهمها الانخفاض إلى مستويات عام 1996 وأصبحت جدداً خصصة. لذلك فإن استغراب أن أرى عودة إلى الإرتفاع عندما يكون الناس غير متوقعين لذلك. ويخالف هذا الخمس رفعت السوق خلال عام 1996 عندما انخفضت أسعار الأسهم بنسبة 25 في المائة. وفي الأشهر الأولى من عام 1999 حيث كان الراء متواضعا، إلا أن رفعت وشركتي مثل ملايين ملايين مصريين آخرين، على ثقة بأن الخمس في الاستثمار "كأي مصري بالاضافة إلى بعض السياسات الحكومية

الحكومة ستعيد سوق الأسهم إلى مسارها الصحيح لتعيد نموها شيئاً بما شهدته في أوسط الثمانينات عندما ارتفعت في وسط السوق من 4 مليارات دولار في عام 1994 إلى 24 مليار دولار في عام 1998. وقد بدأت سوق الأسهم المصرية أصنافها العام الحالي بالارتفاع خلال الشهر الأول. بيد أن عدداً من العوامل عاودتها إلى خفض في قيمة العملة، والارتفاع في مستويات الاستثمار الدولية التي رفعت بصيرة عن الأسواق الناشئة ونشأة المنتجات مع تحافظ عمليات الخصخصة.

مكتبة الأهرام للبحث العلمي

الموضوع الرئيسي :	الاقتصاد	اسم كاتب المقال :	احمد صفي الدين
الموضوع الفرعي :	قطاع الشئون المالية: البنوك	رقم المجلد :	٢٧٨٢
المصدر :	العالم اليوم	تاريخ الصدور :	٢٠٠٠/٣/٢٢

العربية قادرة على مقاومة متغيرات وتتحديها للأمام.

وتابع أنه لا مانع من أن يشترى بنك أوروبي أو أمريكي أو ياباني أحد البنوك العربية غير أنه من الأفضل عدم إقامة تلك الشراكة بين البنوك العربية للمساهمة في تنمية حجم الودائع التجارية الرئسية وبمقدار التوسع الاستثماري والتشغيل لأقامة منطقة التجارة الحرة العربية الكبرى - موحداً ان عمليات الجمع العربية بدأت غير انها مازالت متفرقة وسعيدة ولا تتجاوز تسع حالات ولم تصل أحد الجمع الاقليمي ومن المتوقع حدوث فصل هذه الحالات في المستقبل العربي لاجتماع مع شارع واحدة - الأوجه - حدود - حيز ومشتطاة التتعاون الاقتصادي والتجاري والاستثماري العربي

الفرصة متكحة حتى 2005

ويؤكد الدكتور طلي لاني رئيس الوزراء المصري الأمين أن مصفاة مع غيرها أن الفرصات بعدة صفاة هي ظاهرة صفاة لاسيما في الدول المتقدمة صفاة له بعد عام 2005 لن يستطيع الصعود في السوق المصرية إلا البنوك القارية ولذا كان البنك قويا برأسه المقسم لمصفاة لفترة على الثلاثة ويستطيع فتح ادوع له في الخارج ويوجب الاستثمارات ويقتل في يدوى مركزه الذي والاستثماري ويتمكن من منطقة الفرصات المصرية الناشئة القائمة .. صفاة التي له علة مع بنك صفاة في بنك آخر كبير وتكون كيانا اقتصاديا تابع والقطاع المصري العربي يعاني من تخلف سببه البنوك المصرية والقضايا التي لن تستطيع حلها كالتقاضي المتواصلة ويؤسس ادولها لعدم خاصة بعدم تمردى القضاة والقضات وفي مصرى القضاة المصرية وثقا اتجاه العالم كله نحو اقامة الفرصات الاقتصادية الاوروبية القادرة على الخضوع الاسواق الدولية في كل الدولة

مع بعضها صفاة من بنك الفرصات المصرية الصغيرة في السوق المصرية العربية بأوضاعها الصفاة دون مع خاصة ان وجود كيانات مصرفية اجنبية كبيرة سيؤدي لوجود مركزا استثمارية في الاسواق المصرية العربية على حساب الكيانات كبنكية العربية للتأمين الاخر الذي يدير بلقاء الاسواق المصرية الجمع للخدمات

وإضافة ان عمليات الجمع المصرفية باتت من أهم احتياجات الاقتصادات العربية حاليا مشوا الى ان البنوك الثلاثة أكثر من احتياجات السوق واتدماجها في كيانات كبيرة افضل لانها متوافقة ولا تؤدي ادولها فعلة في الخدمات المصرفية وتقتل في الادوات والقطر البنكية الصفاة .. مركزا ان بلقاءها بأوضاعها الحالية صفاة وان بلقاءها برامح المتخصصة التي تلحقها بعض الحكومات العربية لبيع المشترك سيؤدي لتقليص البنوك صفاة من البنوك التجارية صفاة صفاة وخارجيا ويساهم في تطوير الخدمات المصرفية لان يسمح للبنوك الاجنبية باقتلاص حصة أكبر في دولى اسواق البنوك المتروكة المتخصصة موحدا ان صفاة متصلة التجارة العالمية WTO متعلقة الاوروبية اسواق البنوك والصناعات الاجنبية لاسفل خدماتها للتجارة ولن لم تكن البنوك الوثنية

الموضوع الرئيسي :	الاتحاد	اسم كاتب المقال :	نجله الرفاعي
الموضوع الفرعي :	قطاع الشؤون المالية: البنوك	رقم العدد :	٢٨٣١
المصدر :	العالم اليوم	تاريخ الصلور :	٢٠٠١/٥/١٨

في دراسة اقتصادية

الدعوة لإنشاء إدارات متخصصة لمواجهة الأزمات المصرفية

◆ اندماج البنوك المصرية في السوق الصلبي
الوسيلة المناسبة لمواجهة العولة المصرفية

[illegible][illegible][illegible]

وأشار إلى أهمية التوسيع الجغرافي
لديروى ويحدث في السوق المصري
من سلطات إحصائية متكاملة ومنع
الكثافات المصرفية الدولية وتطابق
القوى المصرفية المحلية جميع أفراد
البلاد من التوسيع في الأسواق
الحالية لتجربة صغيرة الحجم وذلك
في الدولة المصرية أصبحت هي السبيل
لانتعاش المصرف المصري في السوق
والمكانة التي لا يقبل أن لا يتواجد
البنوك المصرية في فهم عين تحت المايعة
التي هي خارج السوق المصري من
الفرص المتاحة خارج مياها من
التحديت والتهديدات لا به من موجهات

إن محاولة ترئيب أساسها والقدره على
لشباب احتياجات العملاء في أي مكان من
العالم وهو ما يعني فهم واعدا لاحتياجات
ورغبات هؤلاء العملاء ليس فقط في الوقت
الزمن ولكن أيضا في المستقبل وهو ما
يعنى ضرورة توافر نظام بيستات
ومعلومات فعال ونظام للدراسات
والبحوث التسويقية أكثر تعقيدا.

وأشار إلى أن الحولة المصرفية لا تنضج أبداً لتغطي عسها هو قائم ومسجلاً إلى السوق المحلية الوطنية ولكنها تمنح اكتساب القوة دفع جديدة والانتقال من محيط المنشأ إلى أرجاء الكون القسيع مع الاحتفاظ بالمركز الذي أصبح أكثر فاعلية وقوة وتسلطاً لضمان الاعتماد المصرفي والانساق العمودي للأنشطة المصرفية التي يمارسها البنك بما يدعم الثقة والسمعة التي

مكتبة الأفق للبحث العلمي

الموضوع الرئيسى :	الانتماء
الموضوع الفرعى :	قطاع الشؤون المالية: الجوك
المصدر :	اقتصاد اليوم
اسم كاتب المقال :	نجلاء الرفاعى
رقم العدد :	٢٨٣١
تاريخ الصدور :	٢٠٠٠/٥/١٨

للمصارف والبنوك كما تشير الدراسات أن تتطور وأن تنجح في العودة مجالا ونشاطا وانكرا فلاشكال العالمية للعمليات المصرفية أكثر ربحية وأكثر استقلالية وأكثر فاعلية وأقرب على تحقيق الانعكاس وهي في ذلك ليست خيارا مستحيلا ويمكن دفعه في الدول بشرط ما هو التزام وأ-

[illegible]

لما أوقف هؤلاء لغير تقصير نصلياً
مستمرة في إعادة هيكلة البيت من
الداخل لتصبح الشكشكة خادمة لثلاث
مخيمات نظمة توفر لجميع اللاجئين
الخدمات التعليمية وفي جميع تفرص
الوقت واللهد وفي المسائل
ويشكل الوفد الرابع في تحقيق كثير
من سكن من العمالية والتطوير والسكناء
والامن والسرية وبرامجها الخاصة
الاطباء والطبقات والتمشيت والاراء ومن
في مستشفى بيتك ان يعمي نسبة ادى
ملايين شيفت اختراق.

[illegible][illegible]

الحياة المصرفية

ما حسب مجلس الأزمة السورية في مفاوضات الحلحلة للصوفية ما تتطلب من نظم لتكرار كيفية التي يتم للصارون بجمايات افراس والابتكار الابواب والامكان الاقوى والاعمال لتشكل اول خدمات التجزئة للصوفية الصوفية التي يتضمنها البنك الصوفية للصوفية التي خدمات الحلة التي يقدموا البنك للصوفية والنتائج الاقتصادية التي عادة ما تتصف بضعفها والجمع والتركيز في الخلف للصوفية للصوفية خدمات الكيفية الكيفية التي من خلالها يوجد البنك ويقدم كليات اقتصادية جيدة لفئة وصقلتها. لذلك يجب من الضروري على

مكتبة الأهرام للبحث العلمي

الموضوع الرئيسي :	الاندماج
الموضوع الفرعي :	قطاع الشئون المالية- البنوك
المصدر :	العالم اليوم
اسم كاتب المقال :	تيسير على
رقم المجلد :	٢٠٠٠/١١/١
تاريخ الصلور :	٢٠٠٠/١١/١

الخبراء. اختلفوا على تفاصيلها واتفقوا على مقاومتها

دمج البنوك .. فى انتظار التقييم الحقيقى للأصول والخصوم



يوسيف لاسورى

رئيس البنك القبطان يتكلم على تهيئة البنك لمشروع التقييم. وإضاف أنه يجب أن تختلف الأصول إلى مجموعات وكل مجموعة تدرس وتحلل على أساس فئتها في السوق وعلى جودتها. وكل صفيف يتبع على أساس الفوائد التي يولدها والقطاع الذي يعمل فيه كالطاقة العليا والأجهزة الطبية. وعلى كفاءته والتأنيته والفرق على هي مساحة الأول أم مستورصة أو طوبى الأول أو حسابات جارية وما كان عليه فروع المؤسسة الخارجية واستثماراتها وكذا لابد أن تتجلى إلى المسار.

وطالب يحيى المرسى مستشار وزير الاقتصاد ومدى غارة الرقابة المالية بدمج البنوك الصغيرة مشيراً إلى أنها في عهد البنوك الصغيرة ودمج البنوك الصغيرة إلى بنوك أكبر على أساس حجم الاستثمارات على المؤسسة. وتقديم خدمات جديدة وشرعة مشيراً إلى أن دمج البنوك يحتاج إلى مجموعة من الخطوات المتعددة



أحمد دوككى

اسم البنك وكفاءة الموظفين ونوعية المتعاملين أدوات مهمة لتحليل التقييم

التي حدث فيها الاندماج هي البنك القبطانى العربى مع البنك القبطانى المصرى. فكثير من البنوك شمل مركزها للأى وامسح لبنى المصرفى. وطالب البنك المركزى بإقامة بنود دمال لمصالح الاقتصاد القومى إلى جمع هذه الكفاءات وأشار اسمه لشمس الدين المرسى ورئيس بنك أبو ظبى العربى سابقاً إلى أن تقييم البنوك يتم على أساس الأصول والقرائن بنديا وبين خصوم البنك لما كانت الأصول جيدة لتكسب ذلك على ارتفاع سعره مرفوحاً أنه كلما اتفقت جودة الأصول وامسحها القروض والتسهيلات الخاضعة تربية البنك - كسهم الذى يوزع به - بالإضافة إلى السجل العام للبنك وأسم البنك.

وقال أنه يدلل أيضاً على عملية التقييم كفاءة الموظفين حيث أن الفرق الوطنية وشركات من أمثال توبى وشيفر لى للمصاريف مشيراً إلى أنه لابد أن تضع على الاعتبار مدى تقدم الأساليب والموظفين والألات وأسم البنك إلى السوق ونوعية التسهيلات مع

لبنك الألفية لتقييم بصفة العذبة العامة للسهم. وأشار دوككى إلى أنه فى شركة بنك لمر وند إلى شمل الاندماج ولها خاصية أن هناك لمرسات تداوى بامدية تكون كفاءات كبيرة لتدقيق فى التقييم أمام البنوك الأجنبية وتزويد حرد كبرى من الرامس البنك المرفوع لابل من 100 مليون جنيه وترك حصرية الاندماج للمركب.

أكد أحمد دوككى عضو مجلس إدارة اتحاد البنوك ومدبر عام بنك الشركة المصرية أن تقييم البنوك يتم من خلال مكالن ولأما تحديد القيمة العادلة للسهم ويتم بالكثر من وسيلة بسمكة حلقى المقتضية على عدد الأسهم إلى قائمة المالية العامة الحق فيضاد البنك خلال خمس سنوات القياسية وتقييم أصول وخصوم البنك للوصول إلى القيمة العادلة أو القيمة العادلة.

وأضاف دوككى حقيقة عامة ما تستخدم عند طرح زيادة في رأس المال للسهم وعادة أيضاً ما يكون الاكتتاب في زيادة رأس المال يندى إلى القيمة الاسمية والفرسول

- كذبت - تيسير على:

في الوقت قدوم أصبح مطلب اندماج البنوك اجتماعاً أساسياً في التوجهات الاقتصادية وذلك أرواحها الثالثة الإيجابية وتقديم خدمات جيدة ومستقرة لك مسافرين وخيار الاقتصاد على لدية الاعتماد بمعايير تقييم البنوك باعتبارها السوق الرئيسية كفى من خلالها مبادئ الدمج.

كشف القديسار أن من عملية التقييم معقدة ومسألة لدية وتختلف عناصرها من جيب إلى آخر إلا أنه اتفقوا على محورين أساسيين الأول عمليات تقييم الأصول والقرائن بنديا وبين الخصوم والقرائن يتنقل بالوارد البشري وكفاءة الموظفين وأسم البنك وشهرته في السوق ونوعية التسهيلات والأصول والأساليب للتزويد.

وفي نفس الوقت أكد مسرفين إلى أن البنك المركزى يشجع على الاندماج حيث أن تخطيطه عقل إلى هذا الاتجاه بتضميد الحد الأدنى الرامس البنك المرفوع لابل من 100 مليون جنيه وترك حصرية الاندماج للمركب.

أكد أحمد دوككى عضو مجلس إدارة اتحاد البنوك ومدبر عام بنك الشركة المصرية أن تقييم البنوك يتم من خلال مكالن ولأما تحديد القيمة العادلة للسهم ويتم بالكثر من وسيلة بسمكة حلقى المقتضية على عدد الأسهم إلى قائمة المالية العامة الحق فيضاد البنك خلال خمس سنوات القياسية وتقييم أصول وخصوم البنك للوصول إلى القيمة العادلة أو القيمة العادلة.

وأضاف دوككى حقيقة عامة ما تستخدم عند طرح زيادة في رأس المال للسهم وعادة أيضاً ما يكون الاكتتاب في زيادة رأس المال يندى إلى القيمة الاسمية والفرسول

مكتبة الأهل للبحث العلمي

الموضوع الرئيسي :	الانتماع	اسم كاتب المقال :	يسر على
الموضوع الفرعي :	قطاع الشؤون المالية: البنوك	رقم العدد :	٢٠٠٠/١١/١
المصدر :	العالم اليوم	تاريخ الصدور :	٢٠٠٠/١١/١

مستقبل البنوك

البنك المركزي يفتح

البنوك المصرفية

على الانتماع

بالقائه ان درجة مشاعر محفل
استشارته لاتظهر بهذا الفرح
في فائده المركز المالي
وبذلك ندم وبأسا في التعامل
هذه المحطة وبأسا بهن شديد
ومن جميع زواياها المحطة القوي
على مدى شوق الانتماع التي بغير
بها البنك والاستثمار ايها ذلك
لتدعيم للمشار والمركوب على
الاعصية الاستراتيجية الانتماع
للتدعيم ببنارة حكيمة ومستقبلية له
ومدى لحياتك الباد له على المستوي
للطبي وكذلك علاقات بالمعلم
الخارجي من حيث الفاعلية
تصديرا في استيراديا ايا كانت
ومدى مساهمته لخدمة العامة
للعول.

بالاضافة الى معرفة قدر البنك
على دافعية محفل استثماره لولا
بذلك يصحبه رد فعله في حالة
حدثت اي التغيرات وكيفية
التصدي ايا قبل ان يستقبل الامر
والبنوكية في تكوين الخصائص
لكنني تتناسب مع مفهوم الخط
المعقبي التفرع بهذا الاستثمار
والنشاط محمول ندم ان تجميع
البنك يتبع ايضا من قدر البنك على
تطبيق أحدث الاساليب العلمية في
التفصيل والادارة ومدى قدر البنك
على استحداث المنتجات الجديدة
لخدمة عملائه وكذلك نجاح البنك
في توظيف المهندسين الكفاءات
المصرية حيث ان يوهي البنك هم
ولا وانما ماكبدة الابتك الفريدة
لكنني يتألف عليها نجاح في صنعت
وبذلك الفعاليات محمد يوسف
استطاع التصادم بكتابة لتجارة جامعة
للشجرة في انه عند تقديم البنوك
محافظة
بجهد مراعاة العلاقة بين محافظ
الفرص والاستثمارات في
الاصول بمؤدية البنك مع محفل
البنوكية في جانب التقييم ورأس
للكل

البنوك البحث من خطوات الانتماع
موضحا ان تجميع البنوك يؤدي في
للتماجية وشخصية التقييم في
المجم والمملكة لمحدث التوازن
وارشده معمور ندم نائب المدير
العلم لادارة العامة للتوظيف
والاستثمار ان عمل البنك بهذا
والمحصل على لثوارر التقييم
مستقلا في وبناع العملاء او اروض
مستقلة وطريقة الاجل من البنوك
مما هو اروض تشارية في اروض
معرفة او رأس المال من مشاكة
العامين بالبنك

والنشاط انه يتنهي بالحارة
استخدامات هذه الاموال من طريق
الاروض المصدرة في مستقلة او
طريقة الاجل او اي استخدامات
لغرض محفلة وذلك عارض اربع
فصلان من مسؤولات العمليات
للمؤدية للمؤلة
والتدري في ان كفاءة البنك تظهر
في اذرة هذه الاموال المحصول على
التي الحوافر مع العمل على تفكيك
مستطير الاستثمارات في اقل درجة
ممكنة وحسين ان معدلات الربحية
تظهر بوضوح في فائده دخل أي

5 شروط أساسية لضمان نجاح

دمج البنوك

الاحتكار
وتسريح
العاملين
أبرز المخاوف



est. 1964

مزاياء الدمج تتمثل
في انخفاض
التكاليف وزيادة
الإيرادات

الأرتقا. بمستوى الخدمة

أما اللجنة الخامسة والتي تزك عليها الدولة فهي خلصة
البنية، يتواءم مع العمل بالبرهان ونقطة الزاوية الأربعة بما
يزا إلى أي استمرارية بين الجانبين الثلاثة ومن زيادة تلك
والمرود من الاستشهاد القوي وزيادة التماسك واستجابه
مفسلا عن تلمس الزاوية ومعدلات المسك في
الأمور والقرابة ريمية الأسهم بما يزيد من حرص
للمسؤولين على الاحتفاظ باليوم فخاص بالتيك
ويزيد من التماسك على ما تشير البرهان في من شأن
الاستمرار في القوة ثوب التي تكمن استجابات ضحية
وسوية تستزم المركز القوي اليك وتراق من القوة على
مواجهة الزلازل والوقائع الطفرة وتزيد من قوة
العمل، من مفسلا للقيمة المبرمة مع القوة

الزراعة وتنشورية من أجل زيادة قدرة البنك على التمويل الاستثماري.

كما تشمل في زيادة قدرة البنك على تصحيح التشوهات القطاعية ما بين القطاعات الاقتصادية المختلفة، وما تشهده هذه القطاعات من شح أو غش على ما يساعده كل منها على تحقيق أهدافه التي فرغت كل أوجه العلاقات الاقتصادية القطاعية ما بين القطاعات المختلفة، ومنها البعض وزيادة قدرة البنك على جذب رؤوس الأموال الأجنبية وتوظيفها منسجمة كفاءةً فيزيائية ومالية عالية على قدر التمويل من مختلف الدولة الاقتصادية سواء كانت في مرحلة رواج أو انحدار أو ركود، وكذلك زيادة قدرة البنك على تصدير البضائع إلى الأسواق الخارجية.

== يَتَبَت. نَجَلَا. الرَفَاعِي:

أكثر دراسة مصرفية في هذه 9 شروعا دراسة لخصان
مراجيع الجمع المصرفي في مسقط رأسه، والجمعية
التي تتكون من المصرفيين والمصرفيين في مسقط رأسه
مؤسسة تتكون من عمليات الجمع فيها عمليات التكامل الكلية
مؤسسة الائتمانات والأرباح، وعملت المؤسسة في مناسبات
مع الأفراد أو توجد أوصافها التجارية في السوق المصرفي
بالإضافة إلى أنها قد تؤدي في شوارع عدد من العاملين في
البنوك تأسست على عمليات الجمع وتم من خلال الطرق
الائتمانية والائتمانية المصرفية

[illegible]

والارتقاء بالمهارات والقدرات المتشرب بها بزيء الي
خلق مسؤليات مركبة في الحضارة العربية والاسلام
والفهم والتفصيل والتفصيل وريادة افردة الي فتح
ابواب جديدة فكلها وعلما في توسيع حجم افرد
والمعرفة وريادة افردتها الي شخصيات اكبر وبعد علوا
كثير ومن ذلك افردة كسيرة الي التتبع الحضاري
الي خدمة الفلك متعقبة بما يسهله الي توسيع الافكار
وملاحة في الفكر والفكر وامتداد افردات الي ويزيد
التفصيل الي فلك الافردات علي اساس افرد
الافرد الي مجموعة افردات افردا وعلما في
الافرد الفلكية عن الافرد واما الافرد في افرد
في افرد، ويزيد عن الفكرة الافرد الي افرد
افرد في افرد الافرد الافرد افرد

ولقد كانت الدراسة التي لنا كانت عملية الانغماس في حد
لثقا لا تمكن الكيان المصري القديم من برز في لواقته على
الاخرين لانها استعصت على الاقل من عدم معرفة قراءة
الاخرين على

مكتبة الأهرام للبحث العلمي

الموضوع الرئيسى :	الاقتصاد	اسم كاتب المقال :	داليا رضا
الموضوع الفرعى :	قطاع الشئون المالية: البنوك	رقم العدد :	٢٩٩١
المصدر :	العالم اليوم	تاريخ الصدور :	٢٠٠٠/١١/٢١

أبرزها بنك الاعتماد والبنك العقارى المصرى العربى دراسة حديثة: 5 عمليات دمج مصرفية

خلال 20 عاما

□ كتبت - داليا رضا

أشارت دراسة حديثة أعدتها لجنة البحوث والدراسات الأعلى المصرى حول الجمع المصرفى إلى أنه مع بداية التسعينيات كان عمليات الدمج بين البنوك أصبحت تفرغها التطورات المالية والبنوك المصرية خصوصا تلك المتعلقة بتحرير تجربة الخدمات المالية في إطار تطبيق اتفاقية البنك والاتجاه نحو الخدمة كبريات الخدمات المصرفية كبرية وموضحة أن الفاتون المصرى لا يعارض القيام بعمليات الدمج بين البنوك حيث تمت مواءمة القانون رقم 63 لسنة 1997 في شأن البنوك والائتمان وتحويله لتشكّل على الساحة بأكملها بعمليات الدمج بين البنوك المصرية سواء كان ذلك قسريا أو بصورة اختيارية، وذلك بعد موافقة البنك المركزى

وأوصحت الدراسة أن أهم عمليات الدمج والاستحواض التي شهدتها السوق المصرى المصرى خلال سنوات الخمسينيات وحتى عام 2000 شملت في عملية دمج بنك الاهلي والبنوك - مصر في بنك مصر وتم دمج البنك المصرى لخدمات التمويل فى بنك مصر لحداد البنك المركزى المصرى لخدمات التمويل المصرفى من وحدة مصرفية متطورة وتحتفظها مديار التنمية، وكان ذلك في ديسمبر 1992، وقلتها في عام 1993 عملية دمج بنك التنمية الوطنى في المحافظات مع البنك الوطنى والشهيرة، وهي من عمليات الدمج الهامة واستحدثت تدعيم رأس مال البنك الوطنى، وبذلك تم عملية استحواض البنك الأعلى المصرى على البنك العربى الأمريكى في عام 1998 في منطقة بلات كينيتا من 22 مليون دولار أمريكى تحت مظلة مزيجية من

السلطات المصرفية في كل من مصر والولايات المتحدة الأمريكية، وكان ذلك على طلب انخفاض رأس مال البنك العربى الأمريكى من 100 مليون دولار إلى 20 مليون دولار فقط في أعقاب الأزمة المالية التي تعرضت لها البنوك الأمريكية في دول أمريكا اللاتينية في منتصف التسعينيات، وكانت رابعة عمليات الدمج التي شهدتها السوق المصرى في أعقاب دمج البنك العقارى المصرى في البنك المصرى فى عام 1999 وكانت من عمليات الدمج الهامة بهدف إيجاد كيان مصرفى قوى متمسك في التمويل والخدمات المصرفية، حيث ارتفع حجم أصول البنك العقارى المصرى العربى بعد عملية الدمج إلى 10.2 مليار جنيه مصري، وكانت خامسة العمليات في أيام الرئيسة قذافي المصرية في عام 1999 بشراء المؤسسة الرئيسية التي تم طرحها من أسهم بنك مصر العربى الأمريكى والمساهلة نحو 93٪ من أسهم البنك وتم ذلك على استحواف بطلبها دمج طرعى لأول مرة في مصر خلال المرحلة الأخيرة، وأخر تلك العمليات كان الإعلان عن المزاولة للمصلحة للبنك المركزى في منتصف عام 2000 لاجارى على بيع حصة المال العام في بنك مصر الأمريكى القوي 32.5٪ لكل من بنك الكويت العربى والبنوك القابضة المصرية الكويتية في صفقة تقدر بنحو 398 مليون جنيه

ومن ناحية أخرى رفضت الدراسة أن تتجسّد

العمليات في الجمع المصرفى لتسبب في وجود

استراتيجيات رئيسية، والدمج هذا الاستراتيجية

الائتمانية والاستراتيجية القابضة، فبالنسبة

للاستراتيجية الائتمانية نجد أن الصفوف الائتمانية

مكتبة الأقران للبحث العلمي

الموضوع الرئيسى :	الاندماج	اسم كاتب المقال :	داليا رضا
الموضوع الفرعى :	قطاع الشئون المالية: البنوك	رقم العدد :	٢٩٩١
المصطلح :	العالم اليوم	تاريخ الصلور :	٢٠٠٠/١١/٢١

منها الشواهد التي تشعبها السلطات النقدية في كل دولة داخل اقليمها لمصلحة الدمج في القطاع أو الخارج. واختلاف اعمال وسيجرات كل طرف من اطراف العملية، وصعوبة مزج الثقافات واساليب العمل لجنويات مختلفة من المصارف وللرؤسات المالية.

والصغار الفرنسية التي ان الانتماء الاميركي يمكن أكثر اساليب الدمج لتشملها في العالم وتنتقل في اربعة اساليب الأول يسمى الاندماج طريق للنس القانوي والثاني يتمثل في الدمج عن طريق تبادل الاسهم والثالث يتم الدمج فيه عن طريق استبدال اموال البنك فيه مثلاً بأشهم البنك، أى أن البنك فيه سوف يسلم أصوله البنك له مقابل حصوله على أسهم في البنك ماء، وهذه طريقة هذه الشقوة تصليتها بينك فيه، وراية هذه الأساليب هو ما يسمى بالدمج الثلاثي حيث يتم البنك ماء بأشامشركة تابعة خصيصاً بغرض استيعابها البنك فيه، وإصدار الدائسة التي في شكلات الدمج الصوري التي تعمل بعض المصارف برفقونتها تتنقل في صعوبة مزج الثقافات واساليب العمل لجنويات مختلفة من المصارف والثالث للثاني، واستتار عدم حصوله من البنوك للصوري المصارف وما يشترط على ذلك من عيوب ودواع التجديد والتطوير في الخدمات المصرفية، وتحديد اسماء الخدمات بصورة مبالغ فيها، وكذلك مشكلة التخلص من اعداد كبيرة من العملة المصرفية، وإرتفاع معدل الفوتات على الارباح المصرفية كنتيجة لنسج الذي يحفل بزيادة في الارباح

تتبع استراتيجية مربة في دمج المصارف الصليبية فيها تقوم هذه الاستراتيجية على شراء المصارف الكبيرة لخصه في اسم تلك المصارف الصليبية - بصورة ودية - تتكثف من التكتل في الجمعية العمومية والوصول الى مجلس الادارة مع ابقاء للرؤسة الصليبية على ما هي عليه وصلاحتها وتطوير خدماتها وتوفير السيولة المالية لها في اوقات الأزمات، وتفضل البنوك الألمانية هذه الاستراتيجية في حالة عدم وجود اختلافات جوهرية في اساليب العمل أو الفكر الإداري الصليبي، أما الاستراتيجية الثانية فتشعبها المصارف الفرنسية حيث يعتمد هذا الأسلوب على قيام المصارف الكبيرة بصياغة المصارف الصغيرة وتقليص حصتها في الصول الى اقل حد ممكن وبصورة أقل بامهيتها، وذلك بتقديم خدمات لحفل لصفاء تلك المصارف، وإغرائهم بكونهم دائرة أعلى وأسماز خضع مضطرا، وفي الواقع اسألة لم تتسكن كثير من المصارف الفرنسية كمعديرة من المصود أمام هذه الأساليب مما ترتب عليه استسلامها لعمليات الدمج .

وأما في حالة عدم القدرة على إيجار البنوك الصغيرة على الدمج بهذا الأسلوب تقوم البنوك العاصية بعمليات التملك لخصص مؤثرة في قرارات البنوك المنافسة وذلك بصورة عاصية غير ودية من خلال البورصة، ومن أمثلة ذلك سيجر بنك تاسيونال دو باريس على نحو 75% من أسهم بنك بنك بارى ما، ومحاولة السيطرة على حصة مؤثرة من بنك سويسيتي خلال في عام 1999

وأكدت الدراسة أن هناك عوامل مهمة تساهم في رسم استراتيجيات الدمج واساليب تنفيذها ونطاقها

الاندماج في مصر - قطاع السياحة

الاندماج
في مصر
قطاع السياحة

م	عنوان المقال	كاتب المقال	المصدر	العدد	التاريخ	الصفحة
١	الاندماج ضرورة في قطاع السياحة	امانة سليمان	العالم اليوم	٢٩٢٨	٢٠٠٠/١٠/٢٥	٨٤

الموضوع الرئيسي :	الاندماج	اسم كاتب المقال :	إسماعيل سليمان
الموضوع الفرعي :	قطاع السياحة	رقم المجلد :	٢٢٢٣
العدد :	العدد ١٠٢٥	تاريخ الصدور :	٢٠٠٠/١٠/٢٥

لا يقتصر على البنوك وشركات التأمين فقط

الاندماج .. ضرورة في قطاع السياحة

■ إسماعيل سليمان ■

دمج المؤسسات الاقتصادية أصبح من القضايا الساخنة التي تشغل بشكل كبير عقل وفكر الاقتصاديين سواء صناعات القرار أو الهيئات الخاصة. الفكرة أصبحت مطروحة بشكل كبير مؤخرًا وما يدخل التغييرات الدولية والتحول الاقتصادي في العالم ولكن السؤال إلى أي مدى يمكن أن تتحلى تلك التحولات دون أن تقع فريسة لأزمات اقتصادية ومدمرة على المدى الطويل أم لا؟

كان الحديث منصبًا في الفترة الأخيرة على دمج البنوك وشركات التأمين وانضم إليها مؤخرًا شركات السياحة التي تواجه تحديات جسيمة بفعل المنافسة الدولية والتغيرات المتلاحقة في هذا المجال. ويسود الاعتقاد عام بأهمية دمج الكيانات الاقتصادية إلا أن التحرك مازال بطيئًا نضع هذا الهدف لكل كيان لايعرف الكيان الايجابي ليقوم معه كما أن ضمانات الاندماج تشير لحدود ضيقة حول المراكز المالية لهذه الكيانات.

وفي المجال السياحي نرى عدد من الخبراء إلى أهمية العمل على زيادة إستثمارات شركات السياحة وبسرعة امتداد الكيانات الصغيرة مما تشكل كيانات كبيرة قادرة على المساهمة في المنافسة الدولية وإحياء هذا القطاع على جلي التكنولوجيا رفيدة المستوى.

وأكد الخبراء أن العالم يشهد تطورًا متسارعًا في أساليب عمل شركات السياحة مما يعني أن الكيانات الصغيرة وبسيطة إن تركت هذا التطور واتت لا مجال لاستيعاب هذا التطور إلا من خلال التحالفات الكبيرة وقوية. وذلك الخبراء على ذلك بالظفر التي حدثت في الاتحاد على شبكة المعلومات الدولية «الانترنت» في إجراء حوسبات للتحقق والطيران والاعتماد بالمعلومات المطلوبة من جميع الدوائر السياحية في العالم وقد أدى ذلك إلى تطور مختلف في نوعية الخدمة السياحية.

تطوير الأداء

يؤكد حسام الحاداد مدير الأقاليم للعلاقات العامة بقطاع ميريديان أن الكيانات الكبيرة ستبقى العمل السياحي وتحتل على مستوى مقارب مع الشركات العالمية التي تتنافس بشراة للاستحواذ على سوق السياحة في العالم وأصبح من شركات السياحة مطالبة بالتعاون والتحالف وليس للتنافس الضار مضيق إلى أهمية تطوير الأداء واستيعاب التقنيات الحديثة ومن جانب آخر وقف التنافس غير الشريف الذي يضر بالخدمة السياحية خاصة فيما يتعلق بما حدث مؤخرًا من حق للأسعار نتيجة الركود السياحي.

ويوضح محمد مديبولي رئيس بنك سوسيتيه جنرال أن الاندماجات في جميع القطاعات الاقتصادية ضرورية ولايجب أن تقتصر على البنوك وشركات التأمين وشركات السياحة. وقال نحن نحتاج إلى موائمة قوية للمعلومات المالية واستيعاب الأساليب الحديثة في الإدارة والانتاج لمواجهة المنافسة الدولية وهو ما تضمنه ما أكد أن الاندماجات في جميع القطاعات ليست غاية وإنما وسيلة لتطوير والتنمية والوصول لحدود النضج في الأداء

وارتقاء الرخيصة وتعميق عواكز الاستثمارات سواء العامة أو الخاصة. ويشيد محمد لهرجة رئيس لجنة السياحة بجمعية رجال الأعمال أن الاندماجات لخدمة السياحة أصبحت ملحة وتطرح نقاشًا على واقع العمل الاقتصادي في جميع مجالات وضعًا أن الاستثمارات الضخمة من الصعب أن يقوم بها فرد واحد وإن لظن للضرورات الجيدة تشهدها تصورات بين أكثر من مستثمر ولك من الأفضل تحالف وتعاون للضرورات الثلاثة والعمل والمعرفة في السوق وميسام ذلك بتأثيرات إيجابية على العمل السياحي. وأوضح أن شركات السياحة في مصر تواجه أزمات ومشكلات متنوعة في أدائها كخدمات صغيرة وهو ما يضيقها من كفاءات كبيرة في الرحلة القائمة حيث من الصعب أن تصمد أمام المنافسة الشديدة في العالم الذي أصبح يشهد بشكل شديد التنافس وهو ما يضيق مردودًا ضيقًا على استثمار السائح.

ويطلب بسرعة تحرك الشركات نحو التطوير مضيقًا إلى أنه لايجب من سرعة تأجيل هذه الشركات حتى إنه لا تخرج نهائيا من المنافسة مقترحا أن يتم ذلك من خلال دمج الشركات الصغيرة مما تشكل كيانات كبيرة يكون قدرها على تطوير الأداء وتقديم الخدمات كما يستلزم ويطلب التكنولوجيا الحديثة وخلق لاحتواء الأساليب الدولية وبالتالي يمكن أن تتواءم بدور مساهم في التنافس على جلي لامتياز من مختلف دول العالم.

مكتبة الأهرام للبحث العلمي

الموضوع الرئيسى :	الانتماج	اسم كاتب المقال :	اسامة سليمان
الموضوع الفرعى :	قطاع السياحة	رقم المجلد :	٢٦٤٣
المصدر :	العالم اليوم	تاريخ الصلور :	٢٠٠٠/١٠/٢٥

الدراسة الجذبة

وكذلك مفهوم لوس تافى الدين الاتيمس
للفنادق سليم ان الدراسة الجذبة للكيانات
المنتمية قبل التفكير في قرار الانتماج
شديدة حسوية خاصة في القطاع
السياحي بحيث ان الانتماج سيؤدي إلى
نزع من التكامل في الوجهين والاكتفاءات
مستوى إلى ان الكيانات الكبيرة
والاستثمارات الواسعة في القطاع
السياحي ملزمة لانها القائمة على تقديم
خدمات للفعل وكثير تطورا بتكلفة أقل
واكد ان صناعة السياحة في مصر
تواجه تحديات مهمة أهمها زيادة عناصر
الجذب السياحي وفتح أسواق جديدة
ومواجهة فترات الركود إلى آخره وذلك
ان يتحقق في ضوء وجود شركات
صغيرة تدار بأساليب تقليدية بدلية ولما
من خلال استشارات شعبة وربما تكون
الانتماجات خطوة مهمة في هذا الشأن.
ويشير الخبير السياحي محمد فوزى
إلى ضرورة الاعتراض من التوسع في
مليات الانتماج غير المدروسة كدفع من
للمساكنة للاتجاهات المالية وذلك قبل
دراسة ظروف كل شركة بشكل جيد
وأعاد الدراسات للاستيفضة من جوى
الانتماج هذا الرأي طرحة خير السياحة
مدحت فوزى مؤكدا وجهة نظر مسابقة.
واكد ان الانتماجات تجربة مازالت
حديثة في مصر ولا تكتفى ترى بالحل
تجارب ناجحة بشكل ملموس في مصر
حتى ما يتريد من انتماج بعض البيئات
لم يخرج إلى شعور بدء مشير إلى
وجود تشويف عام من المشكلات الانتماجية
والثنية العديدة التي قد تنجم عن ذلك
موضحا ضرورة ان يكون الانتماج على
أسس مؤسسية وليس تقليدا لبعض
نماذج في الخارج لان لكل تجربة
خصوصيتها.

الانماج فى العالم العربى

الاندماج في العالم العربي

م	عنوان المقال	كاتب المقال	المصدر	العدد	التاريخ	الصفحة
١	ثمرة الدمج التصرف في المملكة العربية السعودية	محمد عبد الله	الحياة	١٣٣٩	١٩٩٩/١١/٥	٨٦
٢	الاندماج هو الحل	احمد صفي الدين	العالم اليوم	٢٧٨٢	٢٠٠٠/٣/٢٢	٩٠
٣	الدمج الشركات العملاقة وآثارها على العالم العربي	احمد سيد مصطفى	رؤى السياسة الدولية	١٤٠	نبريل ٢٠٠٠	٩٤
٤	امام المصارف العربية عيادات الاندماج التام	محسن السيد	السياسة الكويتية	١١٣٠٤	٢٠٠٠/٥/٢٠	٩٦
٥	الاندماجات المصرفية والسوق العربية	ياسر الزهوي	الحياة	١٣٦٥٩	٢٠٠٠/٨/٤	٩٨

الموضوع الرئيسي :	الاندماج	اسم كاتب المقال :	سعيد عبد الله
الموضوع الفرعي :	في العالم العربي	رقم المجلد :	١٣٣٩٠
المصنف :	الحياة	تاريخ الصدور :	١٩٩٩/١١/٥

القطاع المصرفي في مواجهة عصر الاندماج؛

تجربة الدمج المصرفي في المملكة العربية السعودية

سعيد عبدالله الشيخ *

تنتيجة لتغير الوضع الاقتصادي والارتفاع المستمر للنفقة لشركات المصارف في المملكة العربية السعودية في السنوات الماضية من تحقيق أرباح عالية تزيد من متوسط معدلها في القطاعات المصرفية على نطاق عالمي، وتستخدم هذه الأرباح بصورة أساسية على الحسابات التي لا تحمل فوائد مستفادة من عدم وجود منافسة اجنبية في الأسواق المحلية، بيد أن توجه الودائع في الأموال المالية الماضية إلى المنتجات المالية مثل الصناديق الاستثمارية المتحركة وفلاح الأسواق المحلية اسم المنافسة الأجنبية في حصة الأرباح الموزعة التي كانت حصة الماضي، والواجبة هذه الميزة للمصارف المحلية في المصارف بالخارج إلى التثبيت لخدمة بالبنائفة، ومع بدء عمليات التحرير الاقتصادي وتخصيص بعض المؤسسات العامة أخذت المصارف المحلية تفكر بجدية في زيادة حجم أصولها من خلال عمليات الدمج والاندماج، وافتتاح فروع جديدة والشروع في أسواق جديدة.

تستلزم أن على شركات المصارف في المملكة وهي قطاع في العالم المتطور أن تتخذ المزيد من التغييرات الزام نوعية منتجاتها وخدماتها على حد سواء لتتقدم إذا كان يقوّمها أن تحتل مركزاً طموحياً في

الأسواق في السنوات القليلة. وذلك لأن الحجم المصرفي المتزايد والتنافس المتزايد في القطاع من المصارف الدولية ذات الرسالة العالمية قد يفرضان ضغوطاً تجارية على دخول الشركات المحلية، مما قد يؤدي في ذاتها ليس بالبعد إلى القضاء على الشركات الصغيرة.

التوجهات العالمية

بشكل عام، صناعة المصارف تحولت جذرية منذ عهد الخمسينيات إلى وقت قريب، واستطاعت الخدمات المالية غير المصرفية، ويكثف المصارف الدولية للاندماج وتراجع التمويل إلى للتأخرين من خارج القطاع المالي بشكل كبير، وفي حين أن حصة المصارف التجارية من السوق انخفضت فإن حجم موزنتها بالمقارنة مع مؤسسات الوساطة المالية أيضاً تراجع. وتبلغ تراجع حصتها ونهضت أرباح هذه المصارف إلى البحث من وسائل لزيادة كفاءتها وبيعها، وأدت عملية الدمج التي استحدثت كأحد الحلول إلى خفض عدد المصارف ما يقارب نصف من الثلاثين عاماً وتقليص حجم القطاع المصرفي، ومع ارتفاع أهمية النشاط المصرفي الدولي، زادت الشركات التي تجدتها المصارف من عمليات الدمج ما قلل من عمدها، ومن التوقع أن تستمر عمليات الدمج والاندماج في السنوات المقبلة في القطاع المصرفي لا تبرز مصارف متعلقة من المحتمل أن تصير قطاع المصرفي وليما انخفض عدد المصارف في الولايات المتحدة من ١٣٢٠٥ مصارف عام ١٩٨٧ إلى ٩٩٥٠ مصارف عام ١٩٩١، وحلت الأمر نفسه في كندا

وبيريكافيا. أما في ألمانيا، فتقلص عدد المصارف من ٣٣٢٠ عام ١٩٨٧ إلى ١٣٣٧ عام ١٩٩١. وتحقيق الكفاءة تحت المصارف كذلك في تقليص العمالة، خصوصاً مع الابتكارات التقنية في مجال المصرفية الإلكترونية. ومع ذلك، فقد انخفضت المصارف في مجال المصرفية عبر الشبكات يتبع في الانخفاض من المزيد من العمالة في المستقبل.

القطاع المصرفي السعودي

المصارف السعودية في الأربعينيات هي منطقة لتوزيع والعمالة المصرفية من عام ١٩٨٧ بلغت حصتها من مجموع أصول المصارف المحلية ١٣ في المئة، مساهمة وتاريخ شاسع من المصارف الكويتية التي تحتل الموقع الثاني، وشا القطاع المصرفي السعودي نسبة ٥،٤ في المئة سنوياً منذ عام ١٩٨٤ حتى قبل حجم أصوله ٤٠١،٣ بلديون ريال نهاية عام ١٩٨٨، ووصلت نسبة أصول المصارف السعودية إلى إجمالي الناتج المحلي ٨٧ في المئة، ويبلغ هذا المؤشر على مدى تسوق وتوسع قطاع المصارف وهي تستخدمه من قبل الوحدات الاقتصادية، وعند مقارنة هذه النسبة بثلثه الموجودة في دول أخرى نجد أنها أقل من مثيلتها في اليابان

وهي بلغت ١٢٧ في المئة أو في المملكة المتحدة (١٠٠ في المئة) بل وبرية من ذلك الموجودة في الولايات المتحدة (١٠١ في المئة)، وعادة ما تكون أصول المصارف في الدول النامية أقل بكثير من وجود الاقتصاد غير رسمي كبير للقطاع والاعتماد على التمويل الرسمي، كما تمت حقوق التأمين في المصارف السعودية على نحو مطرد خلال السنوات الخمسة الماضية حتى بلغت ١٧،٦ بلديون ريال عام ١٩٨٨، ونسبة ٢،١ في المئة من العام الذي يسبقه.

لنشاط العربية في المصارف السعودية بلغت أرباح المصارف السعودية بنهاية عام ١٩٨٨ نحو ٧،٦٦ بلديون ريال، بحسب ذلك شفع ما كانت عليه عام ١٩٨٦. وعلى هذا الأساس نتج أرباح المصارف المحلية بنسبة ١٩ في المئة خلال الفترة المذكورة، وهي نسبة نمو قد يحسبها عليها الكثير من المصارف العالمية. إلا أنه من الملاحظ أن نمو الأرباح في القطاع خلال السنوات الثلاث الأخيرة أن انخفض من ٢٤،٨ في المئة عام ١٩٩١ إلى ١٦،٦ في المئة عام ١٩٨٨، وعلى الرغم من انخفاض عدد الأرباح ١١ من المصارف المحلية، صحت من ربحها، فبلغ العائد على حقوق المساهمين ١٥،٤ في المئة نهاية ١٩٨٨ مقارنة بمعدل ١٣،٢ في المئة نهاية ١٩٩١. كما ارتفع العائد على أصول المصارف السعودية خلال الفترة المذكورة لتتجاوز ١٩٩٦، عند نهاية العام ١،٦ في المئة عند نهاية العام الماضي، وفقر جزء من هذا التحسن في ربحية البنوك السعودية خلال الفترة المذكورة في تحسن أرباح أصول هذه المصارف من قبل إدارتها لتعني.

مكتبة الأهرام للبحث العلمي

الموضوع الرئيسي :	الانتماء	اسم كاتب المقال :	سعيد عبد الله
الموضوع الفرعي :	في العالم العربي	رقم العدد :	١٣٣٩٠
الطبعة :	الحياة	تاريخ الصدور :	١٩٩٩/١١/٥

في تحديث ممتلكاتها وتطوير أنظمة التوزيع حتى تتمكن من المنافسة العالمية مع انضمام المملكة الى منظمة التجارة العالمية، وفي مجال الخدمات المصرفية الخاصة وكذلك ادارة صناديق الاستثمار سيصبح على المصرف التحليل الخلف على حصنها ان لم تعمل على ٠ - ١٠ تطوير وتنويع ممتلكاتها. ان نضم المصرف العمومي بالسنديون نفسه في العملية التي نمت بها طويلا، فهي ستسفر نورها تحت مظلة خضراء مع مائسة جديدة من قبل مصرف ومؤسسة غير مصرفية عالية تجسدهم الى هذه التسوق المصرفية الارباح العالمية وكذلك مشاريع الخصيصن المرفقة خلال السنوات المقبلة، وان شك على المصرف القيام اولا بتطوير موقعها من خلال المرونة والتكيف والتوزيع والتأهيل من خلال رفع المعايير على مستوى الكلية ان التنمية المرفقة لكل هذه العوامل التي لم يجرها ما ما اعتبر خبر كبير ستواجهه المنافسة المرفقة المثل في ما يسمى بالترخيص اذ يعتقد انه سيتم على مرحلتين الاولى وهو ما يبدو جاري حوله في خلال التسوق ما نأمل ان يكون له الاثر في القطاع المصرفي في المملكة. ان خلال هذه المرحلة حيث تحت عيناها مع خال المصرفين من اجل الوصول الى صورتها الجديدة كمن تخدم المصرف العمومي خلال هذه المرحلة تمديد ترتيب اربابها واستراتيجيتها واعداها.

في اعطاء ربحية المصرف العمومي خلال هذه المرحلة في مجال عوائد ما في الازمات من دون عوائد. ورغم الزيادة المستمرة خلال التسميمات المرفقة الا ان نسبة وناح القطاع الى اجمالي الممتلكات شملت تراجعا في الاصول المملوكة اما في مائسة الممتلكات الاخيرة في مائسة الممتلكات في قيمتها المملوكة ولكن من - ٠ - ١٠

تراجعت من حوالي ٢٠ الى ١٩٩٥ عام الى ٨ في المائة عام ١٩٩٨، وازاد هذه التغيرات فان معدلات اربحية المصرف من ضروبا تراجعية وبالعامة الاجمالية ارتفعت ارباح المصرف العمومي من ١٠,٢ بليون ريال في عام ١٩٩٣ الى ٧,٢ بليون ريال عام ١٩٩٨، وتوقع ان تبلغ ٧,٩ بليون ريال بنهاية العام الجاري، ولكن تجدر الاشارة هنا الى تراجع معدلات النمو لساهلي الارباح خلال هذه الفترة من ٢٢ الى ١٢ عام ١٩٩٥ الى ١٢ في المائة عام ١٩٩٨، كما يقدر ان تنخفض هذه النسبة الى ٦,٥ في المائة عام الجاري.

في ضوء ما تقدم من تراجع في معدلات النمو للمصرف، ولكن يراعى ان المصرف يخطط الى توسيع حصة السوق في الكويت من ١٠,٢ بليون ريال الى ١٢ بليون ريال بنهاية العام الجاري، ولكن تجدر الاشارة هنا الى تراجع معدلات النمو لساهلي الارباح خلال هذه الفترة من ٢٢ الى ١٢ عام ١٩٩٥ الى ١٢ في المائة عام ١٩٩٨، كما يقدر ان تنخفض هذه النسبة الى ٦,٥ في المائة عام الجاري.

في ضوء ما تقدم من تراجع في معدلات النمو للمصرف، ولكن يراعى ان المصرف يخطط الى توسيع حصة السوق في الكويت من ١٠,٢ بليون ريال الى ١٢ بليون ريال بنهاية العام الجاري، ولكن تجدر الاشارة هنا الى تراجع معدلات النمو لساهلي الارباح خلال هذه الفترة من ٢٢ الى ١٢ عام ١٩٩٥ الى ١٢ في المائة عام ١٩٩٨، كما يقدر ان تنخفض هذه النسبة الى ٦,٥ في المائة عام الجاري.

حدث بين المصرف وشركائه القاصيين وانضموا قيام تحالفات بين المصرف وشركائه القاصيين، ولكن سواء في المرحلة الاولى او الثانية يمتد على هذه المصارف وهي لتوسع حصة جغرافيا ان لا تقلد تركيزها الفخري الى المحافظة على ما يميز كل منها في نظر العميل. لذا ستجسبه استراتيجيات المصرف في تنويع الممتلكات والخدمات المقدمة في مختلف الشرائح، ولكن هذا يتطلب ايضا الالتزام على التوزيع والتحول من تشغيل الخدمة الى تقديم الخدمة الى العميل والتوزيع. ان شاء الله تعالى، وتوقع ان تزداد حصة المصرف في السوق الكويتية من ١٠,٢ بليون ريال الى ١٢ بليون ريال بنهاية العام الجاري، ولكن تجدر الاشارة هنا الى تراجع معدلات النمو لساهلي الارباح خلال هذه الفترة من ٢٢ الى ١٢ عام ١٩٩٥ الى ١٢ في المائة عام ١٩٩٨، كما يقدر ان تنخفض هذه النسبة الى ٦,٥ في المائة عام الجاري.

في ضوء ما تقدم من تراجع في معدلات النمو للمصرف، ولكن يراعى ان المصرف يخطط الى توسيع حصة السوق في الكويت من ١٠,٢ بليون ريال الى ١٢ بليون ريال بنهاية العام الجاري، ولكن تجدر الاشارة هنا الى تراجع معدلات النمو لساهلي الارباح خلال هذه الفترة من ٢٢ الى ١٢ عام ١٩٩٥ الى ١٢ في المائة عام ١٩٩٨، كما يقدر ان تنخفض هذه النسبة الى ٦,٥ في المائة عام الجاري.

١٥,٨ مليون سهم يصبح عدد الاسهم المصرف الجديد ١٣٧٠ مليون سهم كما انخفضت حافون الكمية اساهمي البنك العمومي للحد بمقدار ٧,٤ بليون ريال سعودي من ٧,٤ بليون ريال سعودي الى ١,٠ بليون ريال سعودي، ويأمل هذا انخفاض القيمة الفخرية لسهم البنك العمومي للحد بمقدار ٤٩,٢ ريال ويوقع ان تنخفض حافون الكمية اساهمي البنك العمومي للعمومي، وعلى الرغم من هذا الانخفاض، فانه سيستفيد من زيادة حصة السوق في الكويت من ١٠,٢ بليون ريال الى ١٢ بليون ريال بنهاية العام الجاري، ولكن تجدر الاشارة هنا الى تراجع معدلات النمو لساهلي الارباح خلال هذه الفترة من ٢٢ الى ١٢ عام ١٩٩٥ الى ١٢ في المائة عام ١٩٩٨، كما يقدر ان تنخفض هذه النسبة الى ٦,٥ في المائة عام الجاري.

في ضوء ما تقدم من تراجع في معدلات النمو للمصرف، ولكن يراعى ان المصرف يخطط الى توسيع حصة السوق في الكويت من ١٠,٢ بليون ريال الى ١٢ بليون ريال بنهاية العام الجاري، ولكن تجدر الاشارة هنا الى تراجع معدلات النمو لساهلي الارباح خلال هذه الفترة من ٢٢ الى ١٢ عام ١٩٩٥ الى ١٢ في المائة عام ١٩٩٨، كما يقدر ان تنخفض هذه النسبة الى ٦,٥ في المائة عام الجاري.

الموضوع الرئيسي :	الاقتصاد	اسم كاتب المقال :	د. صفى الدين
الموضوع الفرعي :	في العالم العربي	رقم العدد :	٢٧٨٢
المصدر :	العالم اليوم	تاريخ الصدور :	٢٠٠٠/٣/٢٢

الاندماج هو الحل!



تستعد لمواجهة الالفة الجديدة سواء بالاندماجات او بتحديث اساليب وطرق العمل وبالتوسع في شبكة الصيرفة وبإبقاء الدول تسعى جاهدة لتطوير اساليبها البنكية للاستفادة من المناخ الذي توفره العملة.

وفي تطور سريع أصبحت البنوك الإسلامية التي بدأت في الظهور مع بداية التسعينات مارما ينتظر الانطلاق فهناك توقعات بأن تستحوذ هذه البنوك خلال السنوات الخمس المقبلة على 50٪ من اجمالي وبنائات البنوك الأمر الذي يجعل هذه البنوك مطالبة الآن بوضع حلول سريعة لجميع المشاكل التي تعترضها.

الأرقام التي حققها ربحية البنوك العربية تفوق تلك التي حققتها للمصارف الأوروبية والأمريكية خلال النصف الأول من العام الحالي .. ورغم ذلك نجد أن هناك أخطاراً تهدد هذا النمو في البنوك العربية منها تلك المتعلقة بالخدمة التي تقدمها البنوك الأجنبية المملوكة إلى السوق العربية.

ومن المخاطر أيضاً تلك المتعلقة بالعملة العربية - العربية، إضافة إلى الدينون العقارية بالإضافة إلى عدم وضوح القوانين. ومن هنا فإن مسألة الاندماج تطرح نفسها بقوة في عالم المصارف العربية وبالفعل بدأت البنوك في عدد من الدول العربية

تغير الإقليم إلى أنه خلال النصف الأول من العام الجاري حققت المصارف العربية مستويات ربحية تتجاوز بصورتها لائحة مستويات الربحية التي حققتها للمصارف المالية وتحديداً المصارف الأوروبية والأمريكية حيث بلغ متوسط الأرباح التي حققتها البنوك العربية للخدمة الكبرى طلبه السعودي - الأمريكي، بنك الكويت الوطني، البنك السعودي البريدي، بنك الرياض السعودي، البنك الأهلي التجاري، البنك العربي - الأردني، بنك الخليج الدولي، نحو 16.2٪ العام الماضي في حين لم يتجاوز هذا المتوسط 13.6٪، لدى المصارف المالية الحرة الأولى وكان من المقرر أن يزيد متوسط الأرباح التي حققت للمصارف العربية للخدمة الأولى عما بلغت فعلياً أولاً أن بعض هذه المصارف تعرض لتطورات التصفية غير مألوفة أجبرتها على إعادة هيكلة موجوداتها وزيادة الأموال المخصصة لتغطية بعض الدين للتشتر.

وفي الرغم مما تشير إليه الإرقام من أن النظام المصرفي العربي يمر ويبدو إلا أن هذا النمو وهذه الأرباح مبنية خاصة في ظل مسودة من التصفيات وبرامجها هذا القطاع أرباحاً خاص وأن هذا النمو مهدد بوجود مسارف اجنبية خضعت سائلي إلى خطر داهما وتنافسها بجمع أكبر وخدمات أفضل ووسائل مالية وتقنية أكثر تنوعاً وتعدداً وإذ أن المصارف العربية كما يؤكد لارلين مدعوة إلى استحداث منتجات وخدمات متكاملة ورحلات مصرفية ومزينة من التمكن مع بعضها ومشكلة البنوك العربية ليست في رؤوس أموالها وإنما في وجود عدد كبير من البنوك تتنافس مع بعضها البعض دون أن يقدم تلك

مكتبة الأزهري للبحث العلمي

الموضوع الرئيسي :	الائتماع	اسم كاتب المقال :	احمد صفى الدين
الموضوع الفرعي :	في العالم العربي	رقم العدد :	٢٧٨٢
المصدر :	العالم اليوم	تاريخ الصدور :	٢٠٠٠/٣/٢٢

تداولها بها كالتراش الراسمالية الثانية مما يؤخر على تصالح
المصريين العرب وذلك لايدي من ايجاد الوجودات المصرفية التي
شتمت على ثمة للودين كما ان معظم المصارف العربية
تجارية بينما تستلزم تحويلات العملة التي يجرى لفكر المصارف
الشاملة التي تقوم بوظائف الاستثمار بجانب الوظائف
التقليدية. وفي مواجهة هذه التحديات تتخذ الدول العربية مع
من الترتيبات الهادفة لزيادة تنافسية مصارفها ويؤكدها مع
مشارف الالية التي قد ترستق القناعة لدى دول كثيرة بأن
تخصيص المصارف الحكومية وتجميع المصارف الصغيرة أو
للعملة وزيادة ملائمتها المالية من شأنه أن يعزز الثقة فيها ومن
جهة أخرى يطرح موضوع الائتماع نفسه ويؤثر على المرح
للمصري العربي حيث يؤكد الخبراء على ضرورة اتخاذ
خطوات عملية نحو ائتماع البنوك وتخصيصها وزيادة رؤوس
اموالها لمواجهة تحديات تحرير الخدمات المالية والفترة على
مناقشة الكيانات المصرفية العملاقة التي يتم تكوينها على
مستوى العالم ويشير هؤلاء إلى أن الائتماع بين المصارف
العربية من الدول المختلفة كثر جدوى من الائتماع لدخل البلد
العربي الواحد وذلك لأنه توجد كيانات أكبر وأكثر على النافسة
وإن شجعت السلطة العربية حتى الآن نحو 16 عملية ائتماع
مصرفي خلال ثلاث سنوات من مصدر والمملكة العربية
السعودية وابتان وقراس والأران إلا أنه لا يزال الحجم النسبي
لهذه العمليات ضئيلاً حيث لم تتجاوز حصة المؤسسات المالية
العربية نحو 3٪ عام 1997 نظراً لضيق الهيكل التنسيبي
لاغلب المصارف العربية.

اقتصادياتها وذلك فإنه لا بد من تخفيض عدد المصارف بأي
وسيلة من الوسائل سواء بزيادة رؤوس الاموال أو التمتع.
وإذا كانت المصارف العربية قد عملت في السابق في ظل
مناخ عمل ضعيف للخطرة ولم تبرز مشاكل مديونية كبيرة إلا
في مناسبات قليلة مثل أزمة بنك اندر الليناني في السبعينات
وأزمة المديونية الناجمة عن أزمة سوق الماكز الكويتية في
الثمانينات وأزمات خليجية متفرقة في التسعينات ناجمة عن
حرب الكويت أما اليوم فمعظم للمصارف العربية لا تتوقع
مشاكل مديونية مستعرة كبيرة ولا تتجاوز مخصصات الحالات
الخطرة في معظمها نسبة 1٪ أما للخطر الرئيسية للمصارف
العربية فتعتمد حالياً في الدين العقارية التي تتأثر عادة
بموجات النمو والانكماش التي تصاحب فترات اسعار البترول
أو هبوطها كما أن عدم الخوض في القوانين المتعلقة بالتحويل
الاسلامي جعل للماكم غير قادرة على حوز المرويات لمصلحة
المصارف الاسلامية عندما كُفِّق للدينون في المباد.
ولا شك أن من شأن تسارع خطى ائتماع المؤسسات المالية
والمصارف المالية بشكل تحدي كبيراً للقطاع المصرفي بصفة
خاصة والاقتصاد العربي بصفة عامة ومواجهة متطلبات القرن
الاربع تستلزم وجود قطاع مصرفي حديث ووسائل مالية
وتقنية متطورة ورؤوس أموال كافية.
وبنظرة على القطاع المصرفي العربي نجد أنه لا يتواءم تلك
المتطلبات المتغيرة لمواجهة النافسة القاسية لجمعية البلدان
العربية لديها قطاع مصرفي وعدد كبير من المصارف باقوى
حاجتها المالية إلا أن معظم تلك المصارف صغيرة الحجم ولا

مكتبة الأمامين للبحث العلمي

الموضوع الرئيسى :	الانتماء	اسم كاتب المقال :	د. صفى الدين
الموضوع الفرعى :	في العالم العربى	رقم العدد :	٢٧٨٢
المصدر :	العالم اليوم	تاريخ الصدور :	٢٠٠٠/٣/٢٢

الافية الثالثة .. بوابة العبور

[illegible]

السروري ليسمح متوقفا مع
مستقبلات سرور منوعة من
خلال تصوير شبكة البريد
المرور للبيانات التي تتكاثف
البياناتية بين السرور
المسوية وبعضها البعض
للتصوير جميعها مرئية عليها
مباشرة وتسمح مرئية
السحب والإزالة من أي فرع
أي بك أي أي مكان متاحة
أي عمل مثلك حسابا
أي من السرور وذلك
سندك المسيرة البياناتية
لديك في السرور
السروري أي الوقت نفسه
وتم حاليا بشكل سريع قال
القائمة البريد والمالية
لجامعة مرسية من رجال

[illegible]

وأولها كما يرى الدالقيون فإن الأمة مسرفة ضامة
 بعد امد للتكتلات الإسلامية لانها تساهل على زيادة
 التكتلات القبلية وتنمية العلاقات مع المصارف العربية
 وغير العربية واستغنى جزء من الواقع وتقليد
 صليبات التجارة الخارجية إضافة إلى أن تأسيس هذه
 المصارف سيحقق جوا من المنافسة في تقديم الخدمات
 والمصارف المصروفة.

استحدثت منظمة الصلوات لواجبي في مختلف البلاد العربية لواجبي الاثني عشر بكاتباً مختصاً وعلى شكل لجان تدرّس في المساجد العربية السعودية حالياً مسابقة صدياً بين عدد من الصلوات السعودية لكما كان يتوقع الإعلان عنه خلال سنة من احدى مسابقات مختلف القطاع التعليمي التربوي الأولى من بين القطاعات الجانبي للواجبي وذلك بنسبة الربحية المالية وهو ما يشكل منافسة قوية للصلوات السعودية. ويتوقع التربويون ان تكون استثمارات الامتياز على مدى البلاد الوسطى العربي كذلك من السعودية البريطانية وبقية المشرق العربي والتي يمكن اعتبارها من الصلوات للتقوية في افلا.

[illegible]

والتي خطتها تطوير سوق
الصرف في إطار تهيئة الجوهري
المصري القوماني لحماية المنافسة
الفرعية بعد اختلال العمل بآليات
الرقابة التي وصلت إلى تونس
والإتحاد الأوروبي عام 1995
تحت إلهام المصرفي الذي تم
إدخاله في السوق المصرفية
التي أصبحت تحت إشراف
البنوك المصرفية وتحت إشراف
هذا الإجراء إلى تطوير عمل
البنوك المصرفية وتحت إشراف
في خلال إنشاء شركة شراكة
والتي من خلال شراكة استثمارية
للمصرف لمحمدي الأساسية بعدما
التي من شأنه

اسم كاتب المقال : أحمد صفى الدين
رقم المجلد : ٢٧٨٢
تاريخ الصدور : ٢٠٠٠/٣/٢٢

الموضوع الرئيسى : الانتماء

الموضوع الفرعى : ل العالم العربى

المصدر : العالم اليوم

الإسلامية ، سوف تسيطر

على الرغم من حداثة البنية الإسلامية فى اللغة العربية إلا أنها استطاعت انتزاع موقع متميز على خريطة العمل الحضارى وأن تتجاوز مرحلة ثبات الذات إلى طور الانطلاق والتميز.

ويسود تاريخ البنية والمؤسسات اللغوية الإسلامية إلى منتصف السبعينيات حينما انشأته بعض البنوك فى اللغة العربية شياويك خاصة بالمعامل الإسلامية فى باديوه الأمير ثم تطورت شياويك إلى انبار لم غرور مستقلة ولك على أثر حدوث تحريك قانونية لتلجأ من داخل ميدانية للمعامل الإسلامية مع المؤسسات العامة تلك البنية الأمر الذى أدى إلى ظهور بنوك جديدة بعضها افروز المؤسسات مالية قائمة ولدت سمعة عالمية وبعضها الآخر كيانات ذات وجود مستقل حتى وصل عدد هذه البنوك إلى 200 مؤسسة حول العالم تتركز معظمها فى الشرق الأوسط ووصلت أصولها إلى 175 مليار دولار وبحسب ستويا ما تتراوح قيمته ما بين 80 إلى 100 مليار دولار وتصلق نسبة نمو سنوية تعادل 15٪.

هذه المعدلات الكبيرة فى التعامل دفعت المصارف المالية والبنوك المالية إلى محاولة إنشاء فروع متخصصة للمعامل الإسلامية حيث تصود اللغة بأن البنوك الإسلامية تنهض لتقيام بأشوار لكبرى فى المنطقة المالية لمنطقة الشرق والخليج العربى.

ويؤكد الخبراء على أن الانتماء إلى الصيرفة الإسلامية أمام البنوك التقليدية سوف يتزايد من الانهيار القائمة وأن كثرًا من هذه البنوك التقليدية قد استمدت أو سيستلها لأن تأسس فروعها أو بنوكها الإسلامية المستقلة خصوصًا

إلى عدد من المشكلات تواجهها المصارف الإسلامية وإلى رأسها تركز أنشطتها الاستثمارية من صيغ المراسمة وذلك على حساب الصيغ الأخرى والمصارف والأجارة حيث تمثل الودائع ما يزيد على 70٪ من موجوداتها ومن جهة أخرى تومض المصارف الإسلامية بالهوى ياتية لأن كل أعمالها قائمة بها بجهود فردية ولم يحدث حتى اليوم أن استكملت أى من الدول هذه الجهود الفردية لتأسيس نظام تشريع المصارف الإسلامية.

تأسيس سوق مال إسلامية مستقلة تلبس مستطيلات البنية والاستثمارات المؤسسات المالية الإسلامية بحيث لا تتعارض مع أحكام الشريعة الإسلامية. وعلى الرغم مما يتلقاه المراقبون من أن نمو المصارف الإسلامية على ما يقسرن من 30٪ من مخزوات العالم الإسلامى فى خضم السنوات الخمس القادمة بعد أن وصلت هذه المصارف لتملأها فى أسواق المال العالمية خلال السنوات الخمس عشرة الماضية فإن المصارف الإسلامية تحتاج إلى مواجهة مشاكلها ليتمتع دورها وتصبح معقل القرن القادم هو يشير المراقبون

مع نقص السيولة فى منطقة الخليج بسبب تدبى الأسعار والشدات البترولية وذلك لأن البنوك التقليدية ستجد نفسها مضطرة للتحول إلى عمل البعث عن الأموال الإسلامية. ويقص السيولة لا يقتصر على الخليج وحده ولكنه يمتد إلى كل منطقة الشرق الأوسط والملاحة فإن الجميع سواء فى مصر أو كغالبية يتجهون للبحث من الأموال الإسلامية يوم توقف ولا تتوقف الزيادة فى عدد البنوك الإسلامية على البحرين وسعها والى تعدد محل المركز الاقليمى للبنوك الإسلامية حيث يوجد فيها نحو 16 مؤسسة مالية إسلامية مرخصة من جانب وكالة النقد البحرينية ولما تشهد جميع البلدان العربية زيادة فى عدد هذه البنوك وخاصة فى الكويت والنفقة الغربية وأبوظبي وغيرها من المناطق العربية.

والقوة هذه المصارف وتناميها أعلنت شركة دايويز أنه كيميائى المالية من إطلاق أول مؤشر قياس مالي للأسواق الإسلامية من البحرين حيث سجل المؤشر بداية أنه 600 سهم من أسهم شركات قتي تتعامل وفق معايير الشريعة الإسلامية فى 30 دولة ويبلغ حجم رأس مال هذه الشركات فى السوق 7,5 تريليون دولار ومن المفترض أنه لن تتدرج ضمن مؤشر دايويز للأسواق الإسلامية الشركات التى تعمل فى أنشطة لا تتناسب مع أغراض الاستثمار الإسلامي ومن بينها الشركات التى تقوم بفتح

الموضوع الرئيسي :	الاندماج	اسم كاتب المقال :	أحمد سيد مصطفى
الموضوع الفرعي :	في العالم العربي	رقم المجلد :	١٤٠
المصنف :	(مجلة) السياسة الدولية	تاريخ الصدور :	أبريل ٢٠٠٠

١٤٠ اندماجات الشركات الصلاقة وآثارها على الوطن العربي

د. أحمد سيد مصطفى

الجنسية:

يريد المصنف في الاندماج واحدا من صور أو صيغ التحالف الاستراتيجي التي تلجأ لها منظمات في بيئة الأعمال المالية المعاصرة.

١- صيغ التحالف الاستراتيجي

تعتمد الصيغ التي يمكن أن تتفجر الإدارة بينها عندما تتجه لشبكات التحالف الاستراتيجي، وفيما يلي أقدم مرحضا موجزا لهذه الصيغ:

١- الشروع المشترك

يشتمل الشروع المشترك في مشاركة بين طرفين أو أكثر - غالبا ما يكون أحدهم محليا والآخر أجنبيا - في تكوين شركة مستقلة لتتولى نشاطا محددا في فترة محددة.

يتحمل الطرفان بنصيب ممتددة - تكلفة الموارد اللازمة وإنشاء مصنع جديد أو أكثر، وكذا تطوير منتجات جديدة، ويخيه ذلك - فرصة سرورية وأقل تكلفة للتغلب على المشاكل.

٢- التكاليف المتبادلة

وهذا تعاقبه الشركة (أ) مع الشركة (ب). بحيث تورد الشركة (ب) للشركة (أ) مكونات سلمية تحتاجها. وقد تزايدت نسبة التجارة العالمية في المكونات السلمية مقارنة بالتجارة في السلع تامة الصنع، وغالبا ما تباد السلع التتالية ليس باسم منتج أو محتاج المكونات بل باسم وكالة الشركة المستغمة التي اشترت المكونات من المورد المتعاقد من الباطن.

٣- التحالف المالي (القرض والبيع)

وهذا يشتمل في اتجاه شركة المساهمة في رأسمال شركة أخرى، ويمكن التمثيل لذلك بما فعلته - على سبيل المثال - شركة "كورد" عندما تملك حصص بنسبة ٢٥٪ في شركة "مازدا".

تتيح هذه الصيغة للشركة المستثمرة صاحبة الحصة في

بداية القرن الماضي والعشرين وقد تكلمت شويوط اتجاه مالي نحو تحالف الشركات الكبرى، ولذا، استعملت شركة اسفير لمفصل لتساج الكبار، تنبه في الأخرى لتحالف في صورة مختلفة.

وكذا تحالف بعض المتنافسين زاد حجمهم المتسبب إزاء والى المتنافسين، بمعنى آخر تزيد مواردهم ويكفيهم للتأدية والغلبة والانتاجية والتسويقية والبشرية، ومن ثم تتزايد أرباحهم النسبية وأرباحهم وأرباحهم. ولا يقتصر الأمر على ذلك فقط بل تزيد وتنتج نتيجة هؤلاء الكبار المراء أو دمج بعض منافسهم الأضعف، فإذا استعصى بعض هؤلاء المتنافسين المستوفين على ذلك، فقد تمكن طيع حريا للتأسيس. وتقدم صور هذه الحرب بين إعلانية وتوضيحية ومباركة وتقدم منتجات أحدث سواء كانت جديدة تماما، في مطوية. وأمل لخطر من هذه الحرب في الحرب السرية التي لا يتجر منها إلا صاحب النفس الأمثل.

ويستد بيعة الأصول التتامة هذه، تلف شركاتنا العربية موقعا لا تصمد عليه، لأنه أنها لازالت بمعركة كبرى واستراتيجية من هذا التوجه التتالي الذي أصبح عالميا، فحقنا شوبل شركات تصمد خصماتها ومواقع أعمالها، وتشارك بؤس أسوأها وتكلمت مواردها وتعاقدت لأجلها وتبديتها التتامة.

التحديات كطاهرة عالمية

شكلت عمليات الشراء والبيع بين الشركات في بيئة الأعمال المالية اتجاهات ملحوظة منذ السبعينيات من القرن العشرين، ففي عام ١٩٧١ اشترت جنرال موتورز ٣٣٪ من أسهم شركة إيسوزو اليابانية، وأتتها عام ١٩٩٨ إلى ٤٩٪، كما اشترت في عام ١٩٨١ ٦٠٪ من أسهم سونيتا اليابانية ورائتها إلى ١٠٠٪ عام ١٩٩٨، وفي عام ١٩٧٩ اشترت شركة فورد ٢٥٪ من أسهم شركة مازدا ورائتها إلى ١٠٠٪ في عام ١٩٩١، وفي عام ١٩٨٢ اشترت فورد ٢٥٪ من أسهم كيا موتورز الكورية، والتي تملك ما ٥٠٪ أيضاً من أسهمها. وهكذا أصبحنا أزاء - السيادة المالية أو السيادة متعددة

الموضوع الرئيسي :	الاندماج	اسم كاتب المقال :	أحمد سيد مصطفى
الموضوع الفرعي :	في العالم العربي	رقم العدد :	١٤٠
المصنوع :	(مجلة) السياسة الدولية	تاريخ الصدور :	أبريل ٢٠٠٠

٥- يؤدي التوجه التتالي لهذه الشركات - شأنه شأن توجه الشركات المالية متعددة الجنسيات - في أسواقنا المحلية وكذا الأجنبية، إلى الحد من حجم أعمال شركائنا. ومن ثم تحجيم فرص التوظيف بها، بينما تعاني الاقتصاديات العربية بشكل عام من البطالة بدرجات متفاوتة.

٦- وحتى عندما تنضم هذه الشركات الكبيرة فربما لها في الدول النامية أو الوطن العربي، لأن اعتمادها على درجة عالية من التكنولوجيا أثناء الألي (Automation) لا يؤدي لزيادة ملموسة في فرص التوظيف.

سبل الحلول

إزاء هذه التحديات والمخاطر التنافسية للشركات المحلية، يمكن معالجة التراجع الحاد في نسبة مشاركة مصر في مستويين رئيسيين كما يلي:

أولاً، على مستوى الحكومات العربية:

١- تكثيف الجهود الفاعلة لإحياء اتفاقية السوق العربية المشتركة. فلما كليل بأن يوسع أسواق شركائنا في الأسواق العربية بدلاً من الانصراف في أسواق محلية ضيقة. ليس هذا فقط بل إن هذه السوق العربية المشتركة يمكن أن تحدد التجارة البينية العربية من جديد. والحد من المخاطر والمحمض والإجراءات، واتجه الشركات للرأيا التي تتمتع بها الشركات التي تنتمي لها إلى تكتلات اقتصادية تقليدية مثل السوق الأوروبية المشتركة والناطقة.

٢- إذا تمزق التوصل السريع لسوق عربية مشتركة متكاملة الأركان، فبدلاً من التخليد على إنشاء وتفعيل مناطق عربية - عربية للتجارة الحرة في إطار اتفاقيات تغطي قدر كاف ومتمسك من التخطيط والتنمية.

ثانياً، على مستوى الشركات العربية:

١- ترقى فكرة مفهوم التحالف الاقتصادي، والسمعي لإجراء مزايا الميزة والمساعدة على مواجهة التحديات التنافسية المتنامية.

٢- السعي المشترك لاستكشاف الملاءم والشركاء المرتبطين بالتنافس، والتخطيط للاختراق والاتفاق على ميعاد متسقة التعامل مع الشركاء أو الاندماج أو الخروج للشركاء وما إلى ذلك.

٣- تزداد وتعمق ثقافة الجودة الشاملة. كمنهج عمل إداري أثبت فاعليته عالمياً في تعزيز القدرات التنافسية والتمسك بالفرص المتاحة في السوق المحلية والعالمية.

وأساس الشركة الأخرى - لاسيما إن كانت حصتها مؤثرة - أن تؤمن قطع غيار أو مكونات تحتاجها. أو أن تسمو في توجيه إدارة وسياسات الشركة الأخرى (المورد) بما يعزز تطوير كل من المنتج أو التكنولوجيا أو الجهد التنافسي في الشركة المستترة.

٤- التحالف التسويقي:

في هذه الصيغة تتفق الشركة (أ) مع الشركة (ب) على أن تعتمد (أ) على شبكة توزيع الشركة (ب). فشكلاً تحالفت "كورد" مع "مارزا" ليتضمن اتفاقهما تسويق سيارات "كورد" في اليابان بواسطة "مارزا"، وسيارات "مارزا" في أوروبا بواسطة "كورد".

٥- التحالف التكنولوجي:

يتضمن التحالف التكنولوجي تطويراً مشتركاً بين شركتين أو أكثر للتكنولوجيا العمليات أو لتصميم المنتج. إذ يتبع التحالف تجارة للخدمات فضلاً عن تكوين فرق مشتركة من مهندسي التصميم والتطوير. ويحتوي ترضي للشركات الواعية أن التحالف الذي يجب أن يجرى نافذة واسعة على ادراج فنية لدى الشركاء، يجب تملكها كله والبقاء عليها. ويجدر الإشارة إلى أن التحالف التكنولوجي يمثل أحد أهم ميعاد التحالف الاستراتيجي وأكثرها تنوعاً.

أثار الاندماجات المالية على الشركات العربية:

تشكل الشركات المحلية بشكل عام تحديات تنافسية هائلة للشركات العربية. وذلك لأسباب الرئيسة التالية:

١- يتكون ويتزايد لهذه الكيانات الأكبر قدرات مالية وفنية وشرعية وتنسيقية أكبر بكثير مما يتوافر لشركات المحلية بأحجامها المختلفة.

٢- تستطيع هذه الكيانات الأكبر أن تشكل تهديدات لها شأنها في الأسواق المحلية والمالية على السواء. أي إنما استهدف أي منها أي سوق على المستوى المحلي.

٣- قد يفتقر بعض هذه الشركات أن تمارس ضغوطاً سياسية سواء على حكوماتها أو على حكومات دولها أو على حكومات في الأسواق التي تستهدفها، بهدف توسيع أسواقها أو زيادة حصصها السوقية.

٤- يعتمد بعض الكيانات الكبيرة المتحالفة على إنشاء وتوجيه وتطوير أعمال استثمارية جديدة لصالح توزيع منتجاتها في الأسواق التي تستهدفها.

الموضوع الرئيسي :	الاتحاد
الموضوع الفرعي :	في العالم العربي
تصنيف :	السياسة الكويتية
اسم كاتب المقال :	عمر السيد
رقم المجلد :	١١٣٠٤
تاريخ الصدور :	٢٠٠٠/٥/٢٠

موجوداتها مجتمعة أقل من نصف موجودات بنك اجنبي منفرد

الهندي له السياسة : امام المصارف العربية خيار الاندماج التام.. او الموت الزؤام!

الشبكة المصرفية العربية للوحدة جهرزة للانطلاق خلال شهر قليلة

لؤي الدور - حيدر السيد

■ إجمالي موجودات المصارف العربية مجتمعة في نهاية 99 بلغت 500 بليون دولار وهذا الرقم أقل من موجودات بنك ابوظبي، وبهذه الصيغة رسم الامين اعمام لاتحاد المصارف العربية الدكتور عدنان الهندي ملامح المنافسة بين المصارف العربية والاجنبية مع فتح الاسواق وتحرير الخدمات المصرفية.

ومضى الدكتور في دور خاص لـ «المواصلة» قائلا: اننا نراه ان هناك اندماج بين المصارف العربية ليس خيارا بل ضرورة نظرا لاتحاد الرأسمال والاستقلالية على اوضاع المصارف العربية الطويلة مطالبا بالخدمات المصرفية باعتباره الدوافع لاندماج المصارف العربية.

وكذلك د. الهندي من قضاياه تقدمه للمصارف من اتجاه الشبكة المصرفية العربية للوحدة مشجرا الى العمل وبشكل اوسع الرقعة، بالإضافة لاتخاذها من وضع القائمين للمصارف العربي للوحدة الذي يتاح وتدرسه الآن من اجل مطابقتها للبنوك المركزية الغربية.

أقر د. الهندي الشدائد لاضل فترة لخدمة المصارف الاستشارية العربي للوحدة التي نحن سيقوم الكثير للاتصافات العربية بمراكها في هذا الحشد على اخص الدكتور الذي يمكن ان تلعب البنوك العربية ضمن برامج الامتداد الاقتصادي العربية.

وتجدد لؤي من اتحاد المصارف العربية على ضرورة تذول البنوك العربية الى مصارف شاملة بدلا من التفرقة في فقرة الخدمات التعاونية التقليدية محدثا بنمو وتطور للمصارف المتنامية خلال فترة وبيرة ولي ما يلي للمحلل.

■ كيف تقيم اوضاع المصارف العربية - وهل ترى ان هذه المصارف باتجاهها الحالية قادرة على مواجهة استحقاقات الاتحاد الرأسمالية والاستقلالية والتكامل معاً

■ اننا نرى اننا الى نتائج المصارف العربية في نهاية عام 99 نجد ان هذه المصارف خلقت نموا نسبيا لكنه اقل مما نتوقع في العام 99 وهناك أسباب كثيرة تفسر وراء هذا التراجع من أهمها التباطؤ الاقتصادي الذي شيدته المنطقة خلال العام

للزخم وتراجع حجم المنافسة بين المصارف والمصارف والاجنبية وتدن كفاءة مصارف اوميتها بضرورة اعتماد النظم المصرفي العربي للتحديث الرأسمالية والتكامل وعلى رأسها تحديث الميزة.

وتصديت التكنولوجيا الحديثة والتكتلات المصرفية العالمية ويكفي ان نأول ان إجمالي موجودات هذا القطاع في نهاية عام 99 لم تتعد 500 بليون دولار وهذا أقل من اعمام موجودات بنك اجنبي واحد وانه تلك بعض على المصارف العربية الاندماج في عمليات الدمج والتكامل مع القطاع المصرفي العربي من الشبكات المصرفية العالمية والاعتماد على السلطات الاقتصادية العربية للاندماج في هذا الاتجاه من خلال اعمام اذوية من القطاع المصرفي للاندماج بعضها مع اعضاء الكبر، وثالثا بعض توسيع قاعدة رؤوس

أول المصارف العربية، ان القاعدة الرأسمالية اعظم مصارفاً شاملة نسبياً اذا ما قرناها بالمصارف الاوروبية. ومن جهة اخرى وبما أننا نعيش في عصر تكنولوجيا المعلومات والتقدم والتجارة الالكترونية فإنه لا يمكن للمصارف العربية الاستمرار ما لم تتغير بشكل هذه المصالح المصرفية الحديثة كن البنوك التقليدية لا حاجة لها الى اقامتهم بتدريج كدورهم المصرفية تحديراً جيداً لتأطير التعامل مع هذه المصالح الإلكترونية الحديثة

حيث مؤلات هذه المصارف تشكل من نفس المصارف العربية العربية للندوة، وبما اني على المصارف العربية ان تهي هذه الخدمات والتكامل بها وتكونه نحو الاتحاد وكذلك واستحوذ في

■ ومن الأمور التي يمكن ان يتوقع به اتحاد المصارف العربية في ضوء هذه التغيرات

■ نحن كأعضاء مصارف نلتمه استعمار في هذه التغيرات، ولذا ما تدرجنا برؤوسنا لالتغيرات والتدوير الذي يشهده اتحاد المصارف العربية اعمام 2000 نجد ان 80 في المئة من هذه التغيرات والتدوير تركز على اتجاهاً التقني في المصارف لتعودنا بضرورة التكامل مع العمل التقني في العمل الاستراتيجي ومن الجهة اخرى نرى ان

العمل ان تحفظ المصارف العربية بدور أكبر في عملية التنمية الاقتصادية في البلدان العربية ولماذا دعونا منذ سنوات لتكونه نحو العمل المصرفي الشامل وتضموا واستحوذ وعزم التركيز على العمل المصرفي التقليدي من خلال الافراض والاداء، وهذه الامتداد لا يمكن اذراع عبر القطاع المصرفي العربي المميز اعمامياً فلياً خصوصاً وأن اتجر هذه الأمور وتضموا لتعمل عملية التنمية الاقتصادية العربية تحتاج الى تمويل فاعلة وفاعلي بدور كبير.

الشبكة المصرفية العربية

■ هناك ملامح توجبه من اتحاد المصارف العربية لربط شبكات المصارف بين البنوك العربية، ووضع تقنين بمواد المصارف العربية كاتومات في تزيين نظير المصارف العربية. ان في وقتنا هذا التغيرات

■ موضوع الشبكة المصرفية العربية للوحدة موضوعاً هاماً يتم تداركه واهم الاثار خلال فترة اندماج البنوك والتكامل معاً معقد شراة المصارف وتطورها لكن للتعقيد. وهذه الشبكة المصرفية على جانب

كثير من الجاهلية حيث ستصبح لأي مصرف عربي في معلومات يربطها مع أي بنك عربي آخر يريد التعامل معه، وبذلك الشبكة في مرحلة أدنى في خدمة التجارة العربية وموطن الاستثمار في المنطقة.

بشیر الزهیری *

[illegible]

4.5 3.5 3.5 3.5 3.5

مكتبة الأهرام للبحث العلمي

الموضوع الرئيسي : الاتعاج

الموضوع الفرعي : ل العالم العربي

المصدر : الحياة

اسم كاتب المقال : بشو الزهيري

رقم العدد : ١٣٦٥٩

تاريخ الصدور : ٢٠٠٠/٨/٤

ان ترويج المشاريع الاستثمارية في البلدان العربية والوصول الي المستثمر العربي عمل مهم وكذلك بان يتم عن طريق الاتصال المباشر مع المستثمر في مكان الفاتحه وعرض المشاريع الاستثمارية المتاحة للفنمية عن طريق مكاتب استشارة متخصصة تضم نخبة من الاقتصاديين والمفكرين والفنمين تقوم بالاتصالات والزيارات لاختلاف الدول العربية وغرس العربية لتقديم المعلومات الخافية عن المشاريع الرقنية وتكاليف كل منها وبطريقة تفصيلية وتدوئية واعاد اعادة التاني الاقتصادي وغيرها من الامور التي تساعد المستثمر في اتخاذ قراره بالاستثمار، على ان تقوم استشارات استرسيية في الدول العربية لبذل العنايت للخدمة كخدمة التسييلات والمعلومات والبيانات التي تسمح بان ياتياهم بمعلوماتها على احدث وجه بما يقدم الاقتصاد العربي والتعاوي العربي الاخرى

والخيرا انتمني بان تدرس حكومات الدول العربية والمنظمات التعليمية هذه الاقتراحات والاستفادة من الطاقات التعليمية والعملية والخبرات المتوفرة في كل بلد عربي من اجل خدمة الاقتصاد الوطني وتحسين الخطة العربية الاستثمارية التي تلحق اليها بكل اهتمام وجدير لواجبة للتطورات الحالية.

حيدر في الجليل السوري مسجل لدى
البلد السوري

كل هذه الاسو المهمة وغيرها والتي ترتبط بمصير المواطنين العربي ومستقبله لستلزم سياسة جادة ومواقف واضحة لتحقيق التضامني العربي في مختلف اعماده بما يحقق لامة العربية مركزها كمنطقة سياسية مهمة لها دورها في المجتمع الدولي وبعيدة عن المناقشة التجارية بين سلطات الاناسي وكذلك عن القواطر والاحداث الاقتصادية المختلفة

التي تحتاج العلم باسمه شهد العالم في التسعينات حركة اتعاج مالية وصناعية وعقيدية وذلك بتدويع مؤسسات عمدة تاريس بشاغل متاهيا في مؤسسة جديدة كبرى سمع لها بالانكساة في الاسواق العالمية ومواجهة التطورات المتسارعة في القرن الحادي والعشرين.

لذلك نرى من الضروري بان يتم اتعاج بين المصارف في البلدان العربية لغربا وغربا ازياتة قوتريا المالية وتسهيل التعميم كقروض والتمسييلات المصرفية التي تتعايل عمليات التوسع الاقتصادي سيما ان لجنة بيزنس في سويسرا حددت سريضا اساسية من اجل مجابية الاخطار المصرفية ببنكي اللدق بها.

ونرى ان لا تتوكل عملية الاتعاج على القطاع المصرفي بل تتعداه الي مختلف القطاعات الاقتصادية كجماية سياسة الائتلاف والمخاتسة بين المشروعة وقواتي تامين مصرف عربي مشترك براس مال لا يقل عن ٥٠٠ مليون دولار يكون دعما ومبرعا للمؤسسات المصرفية العربية من جهة واستقطاب جزء من الاموال العربية المودعة في الخارج لدى مصارف غير عربية تصاعده في تمويل المشاريع الاستثمارية العربية.

كما نرى تأسيس مصارف للتمتية والاستثمار قريبا براس مال لا يقل عن ١٠٠ مليون دولار ليقوم بدوره بتمويل المشاريع الاقتصادية وتقديم الخدمات ككافة التي تتطلبها عملية الاستثمار في الوطن العربي.

يبلغ عدد سكان الوطن العربي نحو ٣٦٠ مليون نسمة، ولا تقل الريادة السنوية عن ٢.٥ في المئة، ويختلف هذا الوضع حشد الجيود من الجهات الحكومية والؤسسات الوطنية العربية كافة مجابية الزيادة المتسار بها وذلك بلامسة مشاريع استثمارية لتأمين الحاجات الاساسية من الاين والغذائي واللواذ الاصليب لحذاء والتعمير والتفتتات الصحية المختلفة الصلعات واخيرا مجابية تحديات الادوية المختلفة وخموسا المعولة وما تجره من الازم تصيب كل جزء في الوطن العربي ولا سيما تحديات سياسة الاتعاج التي تهيئ آفيس مناسلة التحديات الهاسية الجديد الصلب والمتمسجات والاقتصاد وغيرها ما يؤدي الى تزايد طلبة اقتصاديا واجتماعيا ومعاشيا في مسيرة التنمية العربية ولا بد من مواجبتها بتوسيع قاعدة الاستثمارات العربية في مختلف قطاعات.

وجاهه العالم خطرا اجتماعيا مهما بزيادة عدد الفقراء في العالم في نحو ١٢٥٠ مليون نسمة، لا يتجاوز دخل الفرد في بعض البلدان ٢٠٠ دولار اسبوعي سوليا. وهذه القاطرة الشاسرة شملت بلدان الوطن العربي، يحد يحد عدد الفقراء بنحو ١٢ في المئة من سكان الدول العربية.

ولا يمكن تجاهلة هذه القاطرة الاجتماعية الا بلامسة مشاريع استثمارية اسر التجابة تسمح باستجاب اسم كبير من العاطلين عن العمل وبخسوصا حيلة الشهادات التعليمية الحالية، بما يحقق للفرد دخل ميسرا لتوفير حياة معترلة له في وقت واحد من الهجرة الى البلدان الصناعية التي اوسعت ابوابها في وجه الهجرة الاقتصادية.

ويشكل التضامن العربي الطريق الوحيد لاصباح سياسة عربية شاملة، ولا يزال هذا التضامن يشي الهويي بسبب ظروف بعض البلدان العربية. ولي خسوه هذه المعطيات، كد يكمن للول العربية المتفائلة مجابية الضغوط المختلفة بتحديد اسعار النفط وتضخيم كميائ انتاجه وتكثيف كميائ تعاقب تيدات استعارة القطاع الاصحي واثارها السلبية على الاستثمارات الخارجية العربية وانخفاض اسعيا الحقيقية واثارها السلبية في الوطن العربي وكيد يمكن تخفيف اثارها منسوبة الدول العربية التي تبلغ نحو ٢٠٠ بليون دولار في نهاية سنة ٢٠٠٠، وكيد يشل للدول المدينة تسديد لاسعاطها السنوية وخمسة فده الهدون للقررة بنحو ٣٥ بليون دولار سنويا، والتي تستنزف جزءا كبيرا من صادرات الدول المينة ولحجم مشاريعها التنموية، وكيف يمكن مجابية تحديات المياه التي تسبب على مظاهرها دول عبر عربية

الاندماج فى العالم

الاندماج فى العلم

م	عنوان المقال	كاتب المقال	المصدر	العدد	التاريخ	الصفحة
١	الاندماجات لغزو شركات العالم العملاقة	محمد عيسى	(مجلة الاحرام الاقتصادى	١٤٩	٢٠٠٠/١/١٩	١٠٠
٢	الندماج الشركات العالمية	محمدى صبحى	ملف الاحرام الاستراتيجى	٦٢	يناير ٢٠٠٠	١٠٢
٣	القوة الاندماج تفرض نفسها	سامى ذبيان	(مجلة الحوادث	٢٢٥٣	٢٠٠٠/٢/١٣	١٠٥
٤	الاندماج بين القاهرة والقوس	خالد عبد العزيز	(مجلة السياسة الدولية	١٤٠	ابريل ٢٠٠٠	١٠٨
٥	الندماج لندن و فرانكفورت	عبد الناصر محمد	(ملحق البورصة المصرية	١٥٧	٢٠٠٠/٥/٨	١١٣

الموضوع الرئيسي :	الاتحاد	اسم كاتب المقال :	محمد عيسى
الموضوع الفرعي :	ل العالم	رقم العدد :	١٤٩
تصنيف :	(مجلة) الاقتصادى	تاريخ الصدور :	٢٠٠١/١/١٩

الأرباح والاحتكار هدفان أساسيان

الاندماجات تغزو شركات العالم المتعلقة

يسعدو العالم كل يوم على أنباء الاندماجات بين شركات عالمية كبرى... انطلقت من عالم البنوك وشملت قطاع صناعة السيارات، وانتمت إلى شركات الإعلام ووصلت إلى قطاع الأدوية... الاندماجات الجبلية تزيد أرقام الصفقات فيها عن مئات المليارات. وكان آخر اندماج بين شركتي أمريكا أون لاين وتايم واير بقيمة ٢٥٠ مليار دولار... ولعل هذا ما دفع الخبراء للتأكيد على أنه من المنتظر أن تعد صناعة التجمع الدولي خلال الفترة المقبلة من خلال عدد محدود من الشركات العابرة للقوميات والتي بدأت منذ نهاية القرن الماضي إلى التطلع إلى ما عن طريق الاندماجات أو التحالفات لتتحول إلى كيانات عملاقة تطالب بالزيد من الانفتاح على الأسواق الدولية.

تقرير - محمد عيسى - مجلة جاور

البريطانية CASA الإسبانية من أجل تحقيق حلم إنتاج طائرة أوروبية حديثة تشترك فيها كل هذه الشركات من الدول المشاركة حيث تسارعت كثيرية دول من اندماج من أجل تحقيق الصفقات وتحتدم الأسلحة لم هو تكتل عسكري جديد بشكل ليس يواكب النظام الدولي الجديد هذه التحالفات لا توجد إيجابيات ضلعية حتى الآن.

لكن من غير المتوقع أن يكون اندماج طموحاً لأن لايز، وتنام وأبرزه لآخر الاندماجات في مجال الإعلام وإنما مستتمة اندماجات أخرى مثل في ذلك مثل الاندماجات في قطاعات أخرى مثل قطاع الهواء على سبيل المثال منذ أيام قليلة أعلن عن قيام أكبر شركة للأدوية في العالم باندماج معلاكس وبيكلام، وسيمتد كلين بيشام، لبريطانيين حيث بلغ حجم استثمارهم السوقية ١٨٧ مليار دولار، وسيمثل بذلك حصصها من سوق الدواء في العالم إلى ٢٧.٢ %.

وكانت الأنباء قد توعدت عليها من مبيعات اندماج بين جانيز، وهورن الأمريكية التي كانت تطلق في الدول إلى أكبر شركة الصناعات البترولية في العالم حيث ستبلغ قيمتها السوقية في حال اندماجها ٢٢٧ مليار دولار ويبلغ حوالي ٥ مليارات دولار من مبيعاتها سيتركز سيطرتها على صناعة الأدوية ٢١.٠ %.

وبلاحت لقطاع حجم عمليات اندماج و القطاع الدولي عاماً بعد آخر... ففي العام ٢٠٠٠ الماضي وصل إجمالي مبيعات اندماج إلى ٨٧ مليار دولار بزيادة شائعة مقارنة مع العام السابق.

من مطلق ثقافتها ونظرتها الخامسة إلى الأحداث الجارية على مستوى العالم. ولكن خطورة اندماج أمريكا أون لاين وتايم واير في الخوف من أن يؤدي اندماجها إلى انزواجية العالمين في التعامل مع القضايا الدولية من الناحية الإعلامية فقد لجأ الولايات المتحدة الأمريكية إلى الاندماج الجديد لتعزيز نفوذها الدولية ورفضها على العالم من خلال عملاق الإعلام الجديد، خلافاً إلى وسائل الإعلام بصفة عامة تثار بشكل إجمالي في عملية التفاعل بين الشركات والشعوب، حيث طمح وسائل الإعلام دوراً مهماً في تطوير سياسة الشركات وأن تتحصر وسائل الإعلام وتتبع عنها اندماج مثل الذي حدث فقد يكون من السهل التقدير عليه من قبل الحكومة لئلا ما تراه من خلالها حسب رؤيتها، فالخبر أن وسائل الإعلام في الوسيلة الإعلامية الشركات تستطيع من خلالها تشكيل الوعي لدى شعوبها، كما أن مؤسسات ليس لها دور محدد في التفاعل مع الحكومة بل تخرج القضايا بشكل حيادي إلا أن هذه الميزات أو وسائل الإعلام تتغير في ظل التواجد السائد للاندماج بين مؤسسات الإعلام وليكنه الأفراد معينين من شأنها أن تخلق القضايا الدولية من منظور رؤيتها الخاصة ورؤية حكومتها لأنه من منطلق الحداثة والإيجابية في تشكل وهي سليم لدى الشعوب وهو ما يمثل خطورة كبيرة على المستويين الفكري والسياسي كما كان الاندماج الأخير العملاق بين أيربوس البريطانية وبيلير كروسال الألمانية وإيربوس سويسرية

وكانت اندماج شركتي أمريكا أون لاين وتايم واير - والذي يطلق عليه اندماج القوة الثالثة للإعلام - كثيراً من الشركات والخلاف، لأنه بعد من لضم الاندماجات التي شهدها العالم في القرن الجديد، وهو ما دفع الاتحاد الدولي للمستثمرين إلى أن يدين عن ذلك وعدم إرضائه لهذا الاندماج خوفاً من أن يصل في طياته احتكاراً مطلقاً ورفض ثقافة وسياسة معينة تبقى فيما أرى في الخاصة للاندماج.



كما أن هذا الاندماج - الذي يبلغ رأس ماله ٢٥ مليار دولار - سوف يضيف لبركات لتحتددة الأمريكية سياسة انفراد أخرى في قيادتها العالم فمن خلال هذه الشركة الجديدة تستطيع أمريكا أن تشكل مفهومها إعلامياً جديداً حول القضايا السياسية وغيرها وبتحقيق أن العالم، وستستخدم هذه الرؤية الإعلامية بترتيب أمام أمريكا لتتفوق في أي قضية سياسية على مستوى العالم وفي هذه اللحظة نشهد التدخل لميل إلى مسبقاً جديداً إعلامية أمريكية تسهل تفوق القوى الأمريكية في القضايا الشائكة ولكن ما أثر هذا الاندماج الإعلامي على الدول الأخرى يرى كثير من الملاحظين أن شعوب الدول وخاصة التي تنظر إلى التطور التكنولوجي في مجال الاتصالات ستكون محدودة مفاهيم الإعلام الأمريكي وسيستلزم التي تسعى من خلالها إلى فرض الثقافة الأمريكية على الشعوب الأخرى نظراً لعجزها عن إقناع رؤيا إعلامية خاصة بها لتخضع الفكر شعوبها

مكتبة الأهرام للبحث العلمي

الموضوع الرئيسى :	الانتماء
الموضوع الفرعى :	ق العلم
المصنف :	(مجلة) الأهرام الاقتصادى
اسم كاتب المقال :	محمد عيسى
رقم العدد :	١٤٩
تاريخ الصدور :	٢٠٠٠/١/١٩

اتفاقية الاستثمار

متعدد الأطراف

تفتح الطريق

أمام الاحتكارات

موجة الاندماجات

تهدد سيادة الدول

الشغيرة

التياسية. وهو ما يعتبر من وجهة نظر الشركات العالمية نوعاً من الفيد والتيسير ضد لانتشارها. وتحاول منظمة التأمين الاستثمارى والتنمية من جانبها التأكيد على أهمية الدور الذى لعبه الشركات متعددة الجنسيات فى الاقتصاد العالمى من خلال مواصلة نشر التقارير تؤكد أن هذه الشركات توفر فرص عمل أكبر مما تولده الشركات المحلية عالية على أن لجسورها اطنى وهى تنفق أكثر على الأبحاث والتطوير وتغربب للنظرة فى آخر تقرير لها مثلاً بتركيا وهى واحدة من الدول القليلة فى قمة دولاء الأعضاء. إذ تزيد لجور الشركات الأجنبية على السمية حوالى ١٢/١٪ بينما ارتفعت للفرى العاملة فيها بنسبة ١١/٦٪ مقابل ٠/٠٪ فى الشركات المحلية كما أن لانتشارها على الأبحاث والتطوير يمثل الضعف. ومازالت هذه الاتفاقية قيد المناقشة على أن بالرغم من أنه كان مقررا التوقيع عليها منذ عام ١٩٧٧ بذلك لأصحاب تنطق بالاختلافات بين الدول الأعضاء أكثر لوجاهتها للضخامة الدولية منها فى تلك سائر لها خضوعها للضخامة الدولية على لتي شهدت فشلا نوريا فى مدينة سياتل الأمريكية فى شهر ديسمبر للفسى.

ومن غير المتطابق أن تحقق منظمة التجارة العالمية نتائج العمل خلال اجتماعاتها فى السامع من فبراير القادم لاختلاف مباحثاتها الفاشلة بسبب استمرار نقاط الخلاف بين أوروبا والولايات المتحدة من جهة وبينها وبين الدول النامية من جهة أخرى ■

كما تنص على إلغاء جميع القيود بما فى ذلك رفض تلك الأجانب الشركات المحلية فى إطار معلومات الشخصية وفى أى قطاع بخلاف القطاع المصرفى. كما تحمل الاتفاقية بدأ يمنع الدول للوحدة من الانضمام منها قبل مرور خمس سنوات من التوقيع مع التزام بنفس بنود الاتفاق والندية للاندماجات الوجودية وللقبل لادة خمسة عشر عاما أخرى. وأى دولة تخالف هذه الشروط تتعرض للرفض علويات عليها. وتبنى هذه الاتفاقية منظمة التأمين الاقتصادى والتنمية وينتج عدد أعضائها تسما وعشرين دولة توجد فيها ١٧٧ شركة من إجمالي ٥٥٠ شركة عالمية للخدمات كما أن ٧٨٪ من استثماراتها المباشرة موجبة إلى دول العالم النامى وبالقائى فهو الوجهة ذات المصلحة فى فرض الاتفاقية لتي بدأت مناقشتها فى عام ١٩٩٥ سرا حتى كشفت عنها التقارير المسحوبة وبعد رفض منظمة التجارة العالمية لها كتجربة لانتراض العديد من الدول الأعضاء عليها.

وتلقى الاتفاقية بنووها المحلية لاعتراضا سواء من حكومات الدول النامية أو للمنظمات غير الحكومية إذ تعارضها أكثر من ٦٠٠ منظمة من ٧٧ دولة لأنها تسمح لبريد الشركات على رقابى الحكومات كما تعرضها للتنافس عن شيوحتها وحققها فى فرض قوانين لحماية مواطنيها مثل القوانين البيئية. إذ يمكن لهذه الشركات الامتراض مثلها على بنود اتفاقية ميكونو للتغيرات المناخية واتلى طزم الدول الصناعية بتوغير تكنولوجيا مسيطرة البيئة الدول

وكانت هذه التطورات وراء الازد من الانتماءات بين شركات فى دول وإيران أخرى مثل لانتماج نيسان اليابانية وبيتا الفرنسية وإتلاق فورد الأمريكية مع هولفورد السويدية على سواء الأولى بعض فروع الثانية مقابل ١,٥ مليار دولار.

وتوقع الخبراء أن يقلص عدد شركات السيارات من ١٠ شركة حاليا إلى مجرد ٦ شركات فقط لأن جميعها تسمى وراء الازد من الأرباح ويخفف التفتتات ومع تحول العالم إلى تكتلات أصبحت القائمة غابة فى السمية

وباستمرار الأحداث يمكن التأكيد على أن هذه الشركات المصنعة - ومكباتها الأم - وهى حكومات غربية فى العالمى تحمل على مجربين الأول هو التحول إلى كبريات مصانع مهيمنة من خلال الدواول فى كبريات أخرى كصين مؤيد من الاستثمار الجغرافى وتقليل التكتل مع تنظيم الأرباح

فى حين تتعاون مع الحكومات على لحدود لفتنى فى اتفاقيات دولية تدور إلى تحرير الاقتصاد العالمى لتطبيق الرخاء الاقتصادى الذى يتبته بالفسورية - من وجهة نظرها - رخاء اجتماعى وسياسى.

وتعد اتفاقية الاستثمار متعددة الأطراف والضرورية لاختصارا بـ MIA من أخطر هذه الاتفاقيات على الإطلاق إذ تنص على منع المستثمر الأجنبى حرية مطقة من خلال مجموعة من القوانين الاستثمارية التى تمنع الشركات الأجنبية حق البيع والفسار وتضى وتوحد أصولها إلى أى جهة فى العالم دون تدخل من حكومات الدول ودون التزام بواجبات الدول للمصلحة

الموضوع الرئيسي :	الاندماج	اسم كاتب المقال :	مجدى صبحي
الموضوع الفرعي :	في العالم	رقم العدد :	٦٢
المصدر :	ملف الأهرام الاسرائيلي	تاريخ الصدور :	فبراير ٢٠٠٠

الاندماج الشركات العالمية : تعددت الدوافع والهدف واحد

ميجيكي هينجسي

وهدم هذا الاندماج بحيث اصبح راسمال الشركة الجديدة نحو ٣٦٠ مليار دولار وتعد بذلك من أكبر الشركات في هذا المجال. أما السبب الحقيقي لهذا الاندماج فهو استقلال كل شركة الفرعا المتوافرة لدى الطرفين الآخر وتحقيق أقصى استفادة ممكنة لجانب تكنولوجيا جديد هو العمل على شبكة الإنترنت. وبما أن هذا في الوقت الذي استطاعت فيه شركة تايه منذ فترة تطوير قنوات التلفزيون للشبكات التي تعمل بنظام الكابل، بحيث يمكنها استقبال خدمة الإنترنت، وهو ما يمكن أن يبرز من مهماتها من برامج الموسيقى والأفلام الفيديو.. وغيرها من طريق تمسح للمشتركين لقنواتها البوابات شركة أمريكا أون لاين، دون الحاجة لأن يكون لديهم جهاز كمبيوتر. وفي الوقت ذاته، فإن شركة أمريكا أون لاين تستغل ذلك في تعزيز مكانتها في مجال للشركات العاملة في الإنترنت، خاصة على الشبكة المتوافرة للإعلان عنها في كافة وسائل الإعلام التابعة لتايه، حيث أن بند الإعلان هذه بمثابة على أغلب رأس المال العامل للشركات الإنترنت، ولذا، لم يكن بعيدا أن يوافق أغلب المساهمين في أمريكا أون لاين على بيع سهم شركتهم بأكثر من قيمته الحقيقية في السوق بنحو ٢٥٪. ولقد اندماج لاستغلال هذه الزيادة، وهم لم يخسروا في الواقع كثيرا، لأنه بمجرد الإعلان عن الاندماج ارتفع سهم تايه بنحو ٤٤٪، وهو ما يعني ارتفاع قيمة الأسهم المساهمين في أمريكا أون لاين القامس الذين أصبحوا مساهمين في الشركة الجديدة بعد الاندماج. وقد تقدمت تايه خطوة أبعد في تعزيز هذا الاندماج، حيث أعلنت بعد نحو أسبوع من اندماجها السابق عن دمج شركة الموسيقى البريطانية "أي أم أي" في صفقة قيمتها نحو ٨ مليار دولار، لتشكل بذلك ثاني أكبر مجموعة موسيقية في العالم. علاوة على هذا، فإن تايه سوف يكون لها امتدادها في أوروبا عبر شركة أمريكا أون لاين-أوروبا، والتي تمتلكها شركة أمريكا أون لاين مع مجموعة برترزمان الألمانية التي تعمل في مجال الإعلام في أوروبا. ويعني كل ما سبق، أن هذه الاندماجات ساذجة إلى تعزيز بعد الشركات، سواء في السوق المحلي الأمريكي أو في السوق العالمي، وخاصة في السوق الأوروبي الضخم.

واستجابة لنفس الدافع تجد الاندماجات التكنولوجية بين شركات الأدوية العالمية وكان آخرها بعد اندماج شارب-أمريكا أون لاين بإيام قليلة وهو الاندماج الذي لم يسن مجموعة "جلاكسو ويلكام" و"سيت كلارين" البريطانيةين تصبح بعد

من الظواهر الاقتصادية التي تمت كالتطور خلال الأعوام القليلة الماضية والتي كانت تسير من اتجاه يدعو أنه في طريقه لحوكم حلبة الاقتصاد الدولي ككل، تلك الظاهرة الواضحة لزياة الاندماج بين الشركات المالية الكبرى لتشكيل شركات جديدة لم ير العالم مثيلا لنفاسها من قبل سوى لشركات محدودة جدا سواء من حيث وأعمال هذه الشركات أو حجم المبيعات أو عدد العاملين أو مستوى الأرباح أو نطاق عملياتها التي تشمل كافة أرجاء المعمورة دون أي استثناء. وأصبحت بعض الكتابات الغربية تتحدث الآن عن أن "الكبير جميل" "Big is beautiful"، وذلك ربما على كتابات سابقة، وخاصة خلال السبعينيات كانت ترى أن الشركات الصغيرة تعد أفضل مقارنة بالشركات ذات الحجم الأكبر "Small beautiful". ورغم أن العديد من الكتابات قد أشارت إلى الخطورة التي تشكلها هذه الشركات على الاقتصاد العالمي وعلى أثبات النخبة الاقتصادية سواء داخل القطر الواحد أو بين الأنظمة المختلفة، حيث كانت هذه النخبة تعد بمثابة الضمار الرسمي المرفوع من قبل الفئات الغربية لتجسيده الاتجاه نحو سياسات يمينية على الخصخصة وتحرير التجارة الدولية على نطاق الكون بأسره، إلا أن هذه الشركات الكبرى في واقع الأمر لم يكن يحكمها منطق واحد من حيث دوافع الاتجاه نحو الاندماج. فهنا ما زال صحيحا أن كافة هذه الشركات تزغب في تعزيز مكانتها سواء داخل أسواقها المحلية النخبة في مواجهة شركات أخرى منافسة أو على الصعيد العالمي ككل في مواجهة بقية الشركات، فهيمون أن الأسباب وراء هذه الاندماجات تحكمه أسباب مختلفة ولها إحالة النطاق الذي تمارس فيه هذه الشركات أعمالها، في داخل بلدها وخارجه على السواء.

وبعكس تصنيف أكبر الاندماجات التي حدثت خلال السنوات الثلاث الأخيرة من حيث الدوافع إلى ثلاثة دوافع رئيسية، على النحو الذي نعرضه فيما يلي.

الاندماجات والتطور التكنولوجي

هناك أولا دافع استقلال تطور تكنولوجيا جديد ومحاولة السيطرة على السوق المحلي وإخترار الأسواق الخارجية في مواجهة للتنافس. وتتعدد هنا الأمثلة الواضحة على ذلك. إذ يأتي في هذا الإطار أحدث الموجات الاندماجية التي تمت وأخرها بين شركة أمريكا أون لاين وهي أكبر الشركات الأمريكية التي تقدم خدماتها على شبكة الإنترنت وشركة تايه وارنر وهي من أكبر الشركات العاملة في مجال وسائل الإعلام التقليدية (التلفزيون والسينما والصحف الخ).

مكتبة الأهرام للبحث العلمي

الموضوع الرئيسي :	الاندماج	اسم كاتب المقال :	مجدي صبحي
الموضوع الفرعي :	في العالم	رقم العدد :	٦٢
المصدر :	ملف الاحرام الاستراتيجي	تاريخ الصدور :	يناير ٢٠٠٠

والواقع أن الاندماجات في المجال المصرفي تأتري على وجه الخصوص بعد مجموعة التصفيات الهيكليّة التي تتناول هذا المجال منذ فترة من الوقت. فقد كانت هناك أولاً مقررات بازل لبنك التسويات الدولية والتي طورت مجموعة من الشروط التي ينبغي أن تخضع لها المصارف في كافة أنحاء العالم من حيث زيادة درجة جفافرتها الائتمانية وزيادة الاحتياطيات المجنبة في مقابل المخاطر، وهو ما دعا لضرورة زيادة رؤوس أموال المصارف. ثم أتت الخطوة التالية من قبل القروض الأخيرة للجهات أو ما يعرف بـجولة أوجواي والتي أصرت فيها البنوك الكبرى لاسيما الولايات المتحدة على تحرير التجارة في الخدمات المالية شاملة في ذلك المصارف وشركات التأمين وغيرها من المؤسسات المالية. وقد تم اكتمال الإطار اللازم لتحرير التعامل في قطاع الخدمات المالية في العام قبل الماضي بتطبيق ٧٠ دولة على الاتفاق الذي تم في إطار منظمة للتجارة المالية. ويمنح هذا التحرير أن القروض قد أصبحت أقل أمام حرية عمل هذه المصارف والشركات في أي مكان في العالم. ومن هنا تأتي الخطوة الحاسمة التي تتمحور لها المؤسسات المماثلة في الدول النامية. إذ يعني هذا التحرير أنه ليست هناك من قيود على عمل هذه المصارف والشركات في أربعة أرجاء المعمورة دون أن يكون هناك قيود مماثلة ضد عمل هذه المؤسسات في أي بلد من البلدان.

هكذا إذا رغم تعدد الدوافع والأسباب لدى الشركات المتقدمة بمل الأهداف الرئيسي لها هو تعزيز مكانتها سواء في سوقها المحلي أو العالمي. حيث أن المنافسة القائمة في هذا السوق ستكون متنافسة بين البنوك من شركات الدول الكبرى أو من الشركات ماهرة القومية وهو ما يمكن أن يفرج تحت ما يسمى في النظرية الاقتصادية بـ"المنافسة الاحتكارية" وهي منافسة في الغالب ليست في صالح المنتجين المحليين في كافة أرجاء العالم الذاتي أو المستهلكين في العالم أجمع كما سبق ويشر مروجي ما يسمى بالعمولة.

الموضوع الرئيسي :	الاقتصاد
الموضوع الفرعي :	ل العالم
المصدر :	(مجلة الحوادث
اسم كاتب المقال :	سامي ديان
رقم العدد :	٢٢٥٣
تاريخ الصلور :	٢٠٠٠/٢/١٣

البداية مع المصارف التي تحوكت الى دول بدون جيوش

الفية الاندماج تفرض نفسها على اقتصادات العرب والعالم

تتصف الفية الثلاثة بالانسية للبنوك والمصارف الحربية والعلمية والاقتصاد ككل بأنها الفية الاندماج بحيث تمهد لقيام بنوك وشركات ومؤسسات سلاقة لتقوى دولاً في ميقاتياتها وفي استثماراتها ومشاريعها. وكان أبرز الاندماجات بين البنوك ما قامت به ثلاثة بنوك يابانية بالقرار اندماج في ما بينها جعل الاصول المالية للمجموعة البنكية الجديدة تصل الى تريليون وللأمانة مليار دولار. البنوك اليابانية الثلاثة هي هانسنريال بنك اوف جايان، وداي انتشي كانجيو بنك ودايوي بنك التي أعلنت قيام تحالف في ما بينها شكل المجموعة المصرفية الاولى في العالم لـ تقوى موجوداتها ما يزيد على حجم موجودات سويتشه بنك أكبر بنوك العالم حالياً والذي تملك أصوله بنحو ٢٣٥ مليار دولار. وكان سويتشه بنكه لشري بنك بكنز كرسيت بصفقة كانت الأكبر في تاريخ الاندماجات المصرفية في العالم وأقررت الاوساط المصرفية المختصة أن تصل عائدات المصرف الياباني الجديد بعد الاندماج إلى ٥٤ مليار دولار سنوياً في حين تملك الأرباح الصافية المجمعة بنحو ١١ مليار و ٧٠٠ مليون دولار ويبلغ عدد موظفيه ٤١ ألف موظف وتصل فروعه الى ٧٧٢ فرعاً. ويستعد بكتان يابانيان آخران للاندماج هما دوكاي وسانساي بحيث تصل أصولهما المالية إلى ٥٧٧ مليار دولار.

وقال وزير المال الياباني كيتشي ميكاوا ان التحاللات البنكية اليابانية تساهم في ظهور البنوك اليابانية من جديد على المسرح العالمي وتشكل كانت البنوك العالمية في نهاية القرن الماضي. تحمي البنوك اليابانية وعندها وكنت بعد ذلك بل واستبدت محل حقبة العالم لكن هذا الانحلال سيهدد للبنوك اليابانية التي المصروح العالمي الاقتصادي. وتتم اندماجات البنوك بالذات واندماجات شركات الاتصالات والمصارف، في إطار النظام العالمي الجديد القائم على فتح الأبواب على ممارسيها للمنظمة كم المنافسة. والمنظمة تقتضي القوة المالية على التمويل وإجراء جميع العمليات المالية التي تصدى البنوك حالياً لها.

تتصف الفية الثلاثة بالانسية للبنوك والمصارف الحربية والعلمية والاقتصاد ككل بأنها الفية الاندماج بحيث تمهد لقيام بنوك وشركات ومؤسسات سلاقة لتقوى دولاً في ميقاتياتها وفي استثماراتها ومشاريعها. وكان أبرز الاندماجات بين البنوك ما قامت به ثلاثة بنوك يابانية بالقرار اندماج في ما بينها جعل الاصول المالية للمجموعة البنكية الجديدة تصل الى تريليون وللأمانة مليار دولار. البنوك اليابانية الثلاثة هي هانسنريال بنك اوف جايان، وداي انتشي كانجيو بنك ودايوي بنك التي أعلنت قيام تحالف في ما بينها شكل المجموعة المصرفية الاولى في العالم لـ تقوى موجوداتها ما يزيد على حجم موجودات سويتشه بنك أكبر بنوك العالم حالياً والذي تملك أصوله بنحو ٢٣٥ مليار دولار. وكان سويتشه بنكه لشري بنك بكنز كرسيت بصفقة كانت الأكبر في تاريخ الاندماجات المصرفية في العالم وأقررت الاوساط المصرفية المختصة أن تصل عائدات المصرف الياباني الجديد بعد الاندماج إلى ٥٤ مليار دولار سنوياً في حين تملك الأرباح الصافية المجمعة بنحو ١١ مليار و ٧٠٠ مليون دولار ويبلغ عدد موظفيه ٤١ ألف موظف وتصل فروعه الى ٧٧٢ فرعاً. ويستعد بكتان يابانيان آخران للاندماج هما دوكاي وسانساي بحيث تصل أصولهما المالية إلى ٥٧٧ مليار دولار.

وقال وزير المال الياباني كيتشي ميكاوا ان التحاللات البنكية اليابانية تساهم في ظهور البنوك اليابانية من جديد على المسرح العالمي وتشكل كانت البنوك العالمية في نهاية القرن الماضي. تحمي البنوك اليابانية وعندها وكنت بعد ذلك بل واستبدت محل حقبة العالم لكن هذا الانحلال سيهدد للبنوك اليابانية التي المصروح العالمي الاقتصادي. وتتم اندماجات البنوك بالذات واندماجات شركات الاتصالات والمصارف، في إطار النظام العالمي الجديد القائم على فتح الأبواب على ممارسيها للمنظمة كم المنافسة. والمنظمة تقتضي القوة المالية على التمويل وإجراء جميع العمليات المالية التي تصدى البنوك حالياً لها.

مكتبة الأبحاث للبحوث العلمية

الموضوع الرئيسي :	الانتماء	اسم كاتب المقال :	سامي ذياب
الموضوع الفرعي :	ل العالم	رقم المجلد :	٢٢٥٣
المصنف :	(مجلة) الحوادث	تاريخ الصدور :	٢٠٠٠/٢/١٣

وأحدث الوثيقة فترة مهمة لبنؤكه ألعالمية
لشارت إلى أن إصلاح البنية المصرفية العالمية
ويعم الاستقرار في الشفام المالي الدولي بات
يطلب رفع درجات الشفافية في المعاملات
المصرفية والمالية الدولية ووضع البية للبنؤ
المعبر بالآليات وتطوير مفهوم الترافعة ليشمل
تحليل مصاص الدخل والربحية وتقييم ذرة
الامرة المصرفية قياسا بما تقوم به من وفائفة
والتنسيق بين الأجهزة المصرفية وأسواق رأس
المال وتدعيم الدور المصرفي والمالي بين جميع
الاناطين في السوق المالية الدولية.

ولكرت الوثيقة الصانعة من مؤتمر لتصاد
المصارف العربية في لندن أن القطاع المصرفي
العربي حقق عددا من الانجازات والتجاعات خلال
السنوات الماضية وهناك ضرورة الملطف عليها.

والبناء عليها للمستقبل. المطلوب للقرن الحادي
والعشرين متابعة الجهود لتكوين مصارف عربية
مجهزة بمخفيع العمل المصرفي في جميع
والخدمات ورأس المال والتكنولوجيا والبيت
للتمويل والموارد البشرية والخطب الداخلي. وهذه
الأمور تكتفي بضرورة أساسية لمواجهة المنافسة
الاجنبية داخليا وخارجيا. وتشخيص أسواق رأس
العمل العربي. واستقطاب الاختلافات المالية
الخارجية. والسلمة بكل أمعية وكافة في خدمة
الانتماء الاقتصادية للعربية.

لذا، فالت الوثيقة المصرفية العربية، فإن البنوك
العربية مدعوة لزيادة استثمارها في فوات الخدمة
البيتية بعدما أصبحت الخدمة المالية في الطرفة
المتفلة لدى العملاء لاراة لتخطيهم المالية.
للاركزين يجب أن يصب على الخدمة المصرفية
الهائية ونقاط البيع والتعامل المصرفي من خلال
الكومبيوتر الشخصي والانترنت، وليس لقط على
تقديم الخدمة من خلال الفروع أو لهجرة المصرف
الأي.

ويعد أن تكت الوثيقة على ضرورة قيام
الحكومات العربية بتوفير البية الانسانية اللازمة
لدمع التكنولوجيا في المصارف. طرحت بوضوح
قضية الانتماء لفلقت أن المصارف العربية مدعوة
لمسارعة الاتباع العالمي الختاريد نحو الانتماء
وتكوين وحدات مصرفية كبيرة وعملية، تارة على
مواجهة المنافسة القوية في الأسواق المالية
المالية والدولية. وتوفر التمويل والشفافية التي
المالية اللازمة للشروعات الكبيرة والشفافية التي
تقام على المستويين المحلي والأقليمي. ولكت أن
الختلاف التكنولوجي بين المصارف العربية
لتكوين مؤسسات مصرفية ومالية تبرز حجما بات

مادا عن البنوك العربية والاقتصادات العربية
المؤثر الدولي للاستراتيجيات المصرفية للقرن
الحادي والعشرين الذي انعقد في ابوظبي. لكت على
ضرورة تنسيق الانتماءات بين البنوك وتخطيهم
العمل في الأسواق المالية العربية. ودعا المؤتمر
جميع دول الشفام سلطان بن خليفة آل نهيان رئيس
ديوان ولي عهد ابوظبي. الس راع المصرفية
المتنوعة لبنؤكه لدموعة عصر الدولة واتماج
المؤسسات والمصارف. لكتة لال استبان لافنتين
ووزير المال الإماراتي السابق. وكان المتحدث
الرئيسي في المؤتمر. أن هناك أهمية قصوى
لانتماء المصارف في إطار خطة الاستراتيجية عامة
وفي المجالات التي لكت في ابوظبي. وما
الكتور عددا من البهديات الأمية لخدام الاتحاد
المصارف العربية لإنشاء وحدات مصرفية كبيرة
لمواجهة المنافسة التي تكتلها المصارف
الأوروبية والأميركية التي تسعة اشديدات للقرن
الحادي والعشرين بين المصارف الكبيرة. وقال
الكتور البهدي أن القطاع المصرفي العربي سوف
يواجه تحديات لم يلقها من قبل تشمل في لزيادة
حدة للمنافسة الاجنبية داخل الأسواق العربية
نفسها.

من جانبها قال الكتور عبد اللطيف بن غيث
المعبر العام لمؤسسة الفلق الصعودي أن الفول
العربية بحاجة إلى شركات كبرى جيدة التمويل
تتلك طاقات بشرية مالية الخريد. ولقد لمس
العرب أهمية التوحيد ولو متخزين ففورا أكثر من
مرة صبح توحيد القصاصي كانت أبرزها المنطقة
التجارية الحرة الكبرى العربية. لكتها ما زالت
تصيح. رغم أن تخليقها يشكل أبرز للانتماء في
السوق العربية.

وكان الاتحاد للمصارف العربية أصدر وثيقة مهمة
من أعمال مؤتمر المصرف العربي - الدولي لعام
١٩٩٩ الذي عقد في لندن جاء فيها نوع من التصور
للمتكامل لخطوط عامة لوضاح الانتماءات
العربية والمالية. وثولقت عنه البنية والميخنة
وبورها وما ستواجهه العام الـ ٢٠٠٠ المقبل. وجاء
في تلك الوثيقة كما لكت في لندن أن أسواق العالم
الاجنبية يجب أن تتحول إلى أمدة جانبية لامتصاص
الاجنبية غير المباشرة أي المالية. ففوقية المصارف
تكتل الانتماء والامان للاقتضارات العربية
للساهم في عملية الانتماء المالية والاقتصادية
العربية على مستوى الفول العربي. ولما كبر من
سعي الحكومات العربية لتفوية مصاصي الطلب
والعرض في الأسواق المالية المصغلة. ولك من
خلال توسيع نطاق التضمينات المصرفية
المتخصصة في صناعة الأوراق المالية لا سيما
شركات الوساطة والشركات صانعة الأسواق
ومضايق الاستدانة وإطلاق المصارف سلسلة
متكاملة من الأدوات المالية التي تضم إصدارات
الحكمة من الدين سواء لتوسيع مصادر تمويلها أو
لتمويل عمليات التوسع في قطاع الشركات
والمؤسسات.

مكتبة الأبحاث العلمية

الموضوع الرئيسي :	الائتماع	اسم كاتب المقال :	سامي ذبيان
الموضوع الفرعي :	ق العالم	رقم العدد :	٢٢٥٣
المصدر :	(مجلة الحوادث	تاريخ الصدور :	٢٠٠٠/٢/١٣

هذا هو «الوجه» العام للبنوك العربية مع الإقرار من العام إلى ٢٠٠٠ الذي سيشهده تطورات اقتصادية مهمة بعد المؤثر الذي عيشته منظمة التجارة العالمية في سنوات الأخيرة. مطلع كتابنا «البنوك العربية» لما نشرناه عنه من طرقات رغم إشغاله ذلك على القضايا، فسوق الحرة وإطلاق المنافسة الاقتصادية على جميع المستويات وهذا بالطبع سيكون تحدياً للاتصالات المصرفية ونبنوكها العربية.

ولا نجد البنوك العربية لها اسماً ثمة وحيد فهي مدخنة للقيام بالبنكين ليس فقط الائتماع في ما بينها لتزويد أقرانها المالية بل لإصلاح أوضاعها، وتحسين أوضاعها الإثني والمصرفي، ثم القيام بالمهام الجديدة التي تقتضي لها البنوك القديمة في الدول المستعمرات والمشاركة في عمليات التنمية في الدول الشقيقة إلى حل مشكلة المصرفين مع دخول العام ٢٠٠٠.

وفي هذا المجال لال عبد الكريم المرزوق الأمين العام والرئيس التنفيذي لفرقة التجارة العربية، العربية، العربية، في لندن أن الفرقة عالت عدة اجتماعات وورشات أورو في عمل ميدانية للمساعدة في تقديم الائتماع في ما بينها، إضافة إلى وضع بحث في أهمية الائتماع على المستوى الاقتصادي كحل جديد تقوم شركات تصدير واستيراد عملائها. وأكد المرزوق أن مشكلة المصرفين وضعت لها حلول في عدد من الدول الأوروبية وفي أميركا، وتقوم الفرقة بتقديم مختصرات عن تلك الحلول للمساعدة في الاستفادة منها عربياً.

ويشأن مشكلة المصرفين شهدت عدة بالسعودية مؤثراً، دعت إليه مؤسسة النقد العربي السعودي لمعالجة هذه المشكلة، شاركت فيه عشرات البنوك من عدة دول عربية وعالمية. وأكد حمد الحمادي، محافظ المؤسسة، أن السعودية مستعدة لمواجهة الأزمات ومشكلاتها وأن أولويات المودعين في أمن. وحسب مصادر اقتصادية فإن منظمة التجارة العالمية أوضاع البنوك كان مستوى الفرقة المصرفية تصميم التكنولوجيا ورفع مستوى الفرقة المصرفية وزيادته رأس المال والقيام بمهمة التنمية، لأنه كله ومن بالإضافة الدول العربية نفسها وتطوراتها وهذا بالطبع يشكل مهمة ملحة تتشارك في إنجازها الدول والبنوك ما يلمت العولمة المتنامية، وتتحس رقعة تأثيراتها.

لنن: سامي ذبيان

مطالباً أساسياً لإعادة هيكلة القطاع المصرفي على أسس تكفل تماثيه مع متطلبات العصر والمهنة المصرفية الحديثة.

من جانبهم دعا محافظو وحكام المصارف المركزية العربية لوضع سياسات اقتصادية مصرفية متعاضدة ومبررة تتماشى مع مرحلة الدخول لثلاثة الألف وعصر العولمة. هذا ما أكد عليه هؤلاء في اجتماع الدورة العادية للفرقة والمتميزين لمجلس محافظي المصارف المركزية ومؤسسات النقد العربي الذي عقد في العاصمة اللبنانية مسقط، وكتوا في مداخلهم أيضاً على أن تقوم البنوك الأجنبية العربية بتكثيف قوتها الاستثمارية ورفع مستوى خدمات وكفاءة العاملين فيها وتكثيف مجال النشاطات لتحريز أرباحها على المنافسة. وأشاروا في ختام اجتماعهم إلى أن العقد المصمم شهد تطورات مصرفية جديدة لها أهمية الزيادة غير المعتادة للتخصصات خارج ميزانيات البنوك، وكذلك الفرقة العالمية التي احتلتها تكنولوجيا المعلومات باستخدام الأجهزة الإلكترونية وتطور الشركات المالية المتصلة بالاتجاه المتزايد نحو الدمج بين البنوك والارتباط بالخدمات ستركتيكية.

وفي القاهرة دعا محمود عبد العزيز رئيس اتحاد المصارف العربية الدول العربية لاتخاذ خطوات عملية نحو ائتماع البنوك وتخصيصها وزيادته رؤوس أموالها لمواجهة تحديات تحرير الخدمات المالية والفرقة على كفاءة الخدمة مع التكاليف المصرفية المتصاعدة التي قد تكتسبها على المستوى العالمي.

من جانبه أعلن عبد الهادي شبيب مدير عام البنك الأهلي التجاري كبير البنوك السعودية والعربية.

أن منطقة الخليج مستعدة لتتقدم الخدمات المصرفية وتحولات بعد أن قادة دول مجلس التعاون لدول الخليج العربية في الدورة التي انعقدت في أبوظبي بالساحل للبنوك الخليجية يفتح أبوابها في دول المجلس. هذا إلى جانب القرارات التي اتخذتها قمة الرياض الخليجية الأخيرة.

هذا وشكل الائتماع بين البنوك السعودية والأميركية وبين البنوك السعودية المتحد خطوة بارزة في القطاع المصرفي السعودي والعربي عامة. وأعلنت الأرقام أن عملية الائتماع، حسب أول ميزانية بعد الائتماع، جعلت إجمالي الإيرادات يرتفع بنسبة أربعة بالمائة ليصل إلى ما يزيد عن أربعة مليارات ريال. وأكد البنك السعودي الأمريكي، أنه تم الانتهاء من ٨٥ بالمائة من عملية الائتماع، وتوقع البنك تحقيق أرباح صافية تصل إلى ٩٠٠ مليون ريال (٥٠٠ مليون دولار) مع نهاية العام الحالي. وبدأ البنك يخطط لتحويل أسواق عربية منها السوق المصرية وسوق دولة الإمارات العربية المتحدة.

مكتبة الأهرام للبحث العلمي

الموضوع الرئيسى :	الاندماج	اسم كاتب المقال :	خالد عبد العزيز
الموضوع الفرعى :	في العالم	رقم العدد :	١٤٠
المصنّف :	(مجلة) السياسة الدولية	تاريخ الصدور :	ابريل ٢٠٠٠

الاندماج ما بين الظاهرة والموسم

خالد عبد العزيز الجوهري

أن المشاريع المشتركة لا تقتصر بطبيعة الحال على صناعة السيارات فهذه تعمل بين "ستيجموبيل" و"سانتير" مثلا لتجميع الفراريد حتى يتم توحيد القياس للفراريين الكابلي وسوارى بارن وهويل للكاميرات وسوني وفيليبس للآلراس السمعية الرقمية.

ولذلك بعض الآراء إلى عدم قصر هذا التعاون على تحقيق أهداف للتصديرة بل تطرح الأهداف السياسية كفاية وسبيل وذلك من خلال تكوين شركة من المصالح في أماكن تفتار بحالية لوزنة التأثير السياسى لدى إقليمية مؤيدة لفكرة التجارة الحرة ولدى هذا السياق تبدو عدد من الدول الصناعية للقدرة أو الصاعدة اعتمادا متزايدا للمب دور مستوفى في المحافظة على نظام التجارة العالمية الحرة ومنها اليابان.

والى هذا السياق تتعرض لبعض من أشكال الاندماج على السياسة المالية لتبرز لنا المميزات العامة لشكل ومجم هذه الظاهرة.

الاندماج لشركات البرتولية

شهد أواخر القرن الماضي اكبر اندماجين لأربع شركات برتولية صلافة الاندماج الأول تم في شهر أغسطس ١٩٩٩ بين شركتى بروتوى البريطانية وأميكو الأمريكية بصلافة قيمتها خمسون مليار دولار أعطيا لتجار أكبر حيث أعلنت شركتى اكسون وموبيل الأمريكيتان عن أعظم عملية اندماج في تاريخ الولايات المتحدة الأمريكية في صفقة قيمتها ثمانين مليار دولار.

الاندماج الآفيل

للشركة الصلافة الآفيل الأمريكية أطلق عليها "بريتش بتروليم أميكو" وشرعا الرئيسى لتكن هذا التحالف بين عملاقين يتختمان بقوة استراتيجية وجغرافية أدى إلى ظهور قوة صناعية برتولية كبيرة تملك إحتيايات مالية وأصولا وخبرات تصامعا على المنافسة بقوة في القرن الحادى والعشرين ويستهدف الاندماج الكبير الذى أطلق عليه اسم مقتصر هو "بي. بي. أميكو" إلى زيادة لرواج الشركات بنحو مليارى دولار سنويا وتحقيق معدلات نمو متطلعة وترتكز

استمرى الاندماج فى الشركات والبنوك الكبرى فى العالم ملاندا بحلول عصر الشركات فوق المنافسة أو بتعبير آخر - عصر التينصميرات الجديدة.

والاندماج الشركات اصطلاح قانونى يدل على قيام شركة باسم شركة فى مدة شركات أخرى إليها أو مزج شركتين أو أكثر بتكوين شركة جديدة، فإذا وقع الاندماج بطريق الضم فإن هذا يعنى انقضاء الشركة المندمجة وانتقال لمتها للالاية إلى الشركة المندمجة أو الجديدة وتقتل المصروفات الفاسدة والشركة المندمجة إلى الشركة الجديدة أو القائمة كما يستمر الشركاء فى الشركة المندمجة فى الاحتفاظ بمسئلتهم كشركاء فى الشركات المندمجة ويوزع هد من الأسهم الجديدة بدلا من الأسهم القديمة، أما إذا حدث الاندماج بطروقة المزج أى تكوين شركة جديدة فإن هذا يقتضى اتخاذ الإجراءات اللازمة لمل كل الشركات الداخلة والقتضاها وتنشيس شركة جديدة تكون رأسامها من المصمم المالية التى تتصل فى الشركات الداخلة فى الاندماج.

ولم تقتصر الانتميلجات بين الشركات فى مجال معزق أو قطاع يمينه أى حتى لخلق جغرافىي محددا بل إن الأمر شمل كل القطاعات والقطاعات وكذا كل إندماء الكوة الأرضية بصيرة مدعلة ونزيرة ويحدث أصبحت الظاهرة شريا من الوبس الذى أصاب كافة الشركات بحثا من صفقات جديدة للاندماج أو شراء شركات أصغر تقوى من مركزها العالمى ويهدف هذا التقدير إلى استمراريى بعض أهم أشكال الاندماج والتى حدثت فى الفترة الأخيرة لأشكال هذه الظاهرة ولتلى تعدد من أهم وأخطر الظواهر المالية فى عصرنا الحالى.

لقرة عامة حول الشركات متعددة الجنسية

لعبت الشركات متعددة الجنسيات دورا مهما فى العلاقات الاقتصادية الدولية منذ فترات تاريخية طويلة خاصة منذ سيطرة الفكر التجارى والتشاور الغربى الاستعمارى فى القرن الحادى.

من الواضح أن الكيات الأرنطيل تتنوع بقتنر الأهداف فعلى مبيول للثال تجد أن هناك تعاونا من لبل التعاون للشركة بالاندماج المشترك مثل اندماج "كيسان - كاتالين" كما

مكتبة الأهرام للبحث العلمي

الموضوع الرئيسي : الاندماج

الموضوع الفرعي : في العالم

المصدر : (مجلة) السياسة الدولية

اسم كاتب المقال : خالد عبد العزيز

رقم العدد : ١٤٠

تاريخ الصدور : أبريل ٢٠٠٠

فيل الاندماج الذي يخطو مستمرا نحو القرن الجديد هو عبء حلقية لهذا التكتل إلا أن هذه النظرة هي أحد وجهي الحقيقة. أما الوجه الآخر أن هذا الاندماج يستهدف تجميع الشطرنج المصنوعة لزيادة نمو إحتياجاتها البروتوية بغض ميزانيات الاستكشاف والتقييم واتساع الجغرافيا والسياسي، بهدف زيادة المنافسة فيما أفرى التكتل الجديد إلى الاندماج حيث أعلنت مجموعة شركات تيتال الفرنسية من الاندماج مع شركة بروتونا الهولندية ليقوما معا غلبا أكبر مجموعة بروتوية في العالم حتى في عمليات التكرير، ثم مع شركتي شل وتكسكو لدعم هذه الاستراتيجية في الهياكل الجديدة الأمريكية ما شجع شركة أرامكو السعودية على شراء كوتفا في مشروع "ستار التريزايز" لتكرير وتوسيع البترول في الغرب الأمريكي.

والحقيقة أن هذه الاندماجات بين الشركات العملاقة تستهدف استنزاف بترول العالم المركز في العالم العربي وبمض الدول النامية من طريق تكتل بترول عالمي جديد للارتكاز ٢١ يضم ١٠ شركات بروتوية هي صاحب ترتيب قوتها - ويقلل برأسها - .. اكسون وموبيل (٢٢٢ مليار دولار)، دوال ماتي ويل (١٢٢ مليار دولار)، بيرتس وبروفايم ماموكو (١٥٠ مليار دولار)، شيفرون (٥٨ مليار دولار)، توتال وشرفينا (٤٤ مليار دولار)، إيني (٥٠ مليار دولار)، ألف كوتفا (٢٤٠ مليار دولار)، تكسكو (٢٢٠ مليار دولار)، لوك (٢٢٠ مليار دولار)، بيرسول (١٧ مليار دولار).

الاندماج الشركات في مجال تكنولوجيا المعلومات والإعلام : الواقع أن الاندماجات في مجال الإعلام ليس شيئا جديدا وإنما بدأت في منتصف الثمانينات بأشواط شركات تلفزيون محلية من بينها "إي بي سي" "فان بي سي" إلا أن الخطى في هذا الاتجاه تسارعت منذ عام ١٩٩٦ بعد أن أصدر الكونغرس الأمريكي قانون الاندماجات في محلة لعدم المنافسة إلا أن "تين ألين البر" مؤلف كتاب "ميجا ميديا" في عام ١٩٩٨ أكد أن المكس هو الذي حدث حيث أن القانون ١٤ ظهور الاندماجات وانخفاض عدد الشركات الناتجة لحوال المليار دولار من تسهيل القدرة على المنافسة كما كان بهدف التكتل عند صدوره.

ومن خلال هذا السياق تم إعلان اندماج شركة "تايم وارنر" مع شركة "امريكا أون كين" لخدمات الكمبيوتر لتشكل إمبراطورية يمتد نشاطها من المجالات وإنتاج السينما إلى الإنترنت وانتشاره إلى الوجود شركة عملاقة جديدة ليرتبطها ٢٥٠ مليار دولار ويتبعها مظهر السنوي ٣٠ مليار دولار. وقد جنى الملياردير الأمريكي للمؤلف تيد تيرنر مؤسس شبكة الأخبار الأمريكية "سي. إن. إن" رأسا قدرها ٢٠٢ مليار دولار في ليلة واحدة نتيجة ارتفاع أسعار أسهمه شركة "تايم وارنر" التي يعد تيرنر من كبار المملعين فيها وتبلغ قيمة أسهمه تيرنر - بعد ارتفاع أسعار أسهم الشركة - ١٠٠٠

أصالتها في مناطق رئيسية حول العالم وتصحيح قوة ميطرة على أسواق التوزيع والمنتجات البتروكيمياوية خاصة في الأسواق الجديدة الدول النامية.

ويبلغ الإنتاج البتروالي لهذا الاندماج ثلاثة ملايين برميل يوميا متخطيا إنتاج بريسلتيا ودول كثيرة في منطقة الدول المحصورة بفتيرول "دول" واحتياطيا يبلغ ١٤,٨ مليار برميل من البترول والغاز. ويضم هذا التحالف ليكون له وجود قوي في دول منتجة البترول مثل مصر والجزائر وأندونيسيا والبريتون وإسترايا والكويت وكازاخستان وروسيا والإمارات وفنزويلا وكان هذا التحالف أقوى بقدرة التنافسية مؤثرا قويا على شروطه قيام التحالف الثاني.

الاندماج الثاني

بعد أقل من ثلاثة أشهر من قيام التحالف الأول أعلنت شركة اكسون وموبيل من الاندماجهما في منطقة تيمتها شامون مليار دولار وهي أكبر عملية اندماج بترول في تاريخ الولايات المتحدة الأمريكية كما أنها تعد أكبر شركة بترول عملاقة في العالم ويبلغ رأسمالها ٢٤١ مليار و٩٤ مليون دولار.

وهي مصعد التكتل والاندماج يبلغ صفائي إنتاج شركة اكسون على إنتاجها من الغاز الطبيعي ١,٦ مليون برميل بترول وغاز طبيعي يوميا كما يبلغ إنتاجها من الغاز الطبيعي المائل ٦,٣ مليار قدم مكعب. ويبلغ إجمالي احتياطياتها النفطية للأكسة "إويس للرجحة أو المشالة" ٦,٨ مليار برميل إضافة إلى ٤٢,١ تريليون قدم مكعب من احتياطي الغاز الطبيعي ويشمل نشاطها ٢٠ دولة حول العالم وأدبها ٢٢ ألف محطة لبيع الوقود في أنحاء العالم كما أنها تساهم في ٢٦ صناعة في ١٧ دولة وتبيع ١٧,٢ مليون طن من المنتجات الكهربائية سنويا وإجمالي إيراداتها ١٤ مليار دولار.

أما شركة موبيل فيبلغ إجمالي مبيعاتها في مجال التكرير والتسويق البتروالي ٢,٢ مليون برميل يوميا وأدبها ١٥٥٠٠ محطة بيع الوقود في العالم وتساهم في رأسمال ١٩ صناعة بروتوية في ١٧ دولة وأبها حصص في ٦٩ مصنعا بروتوية في صف دول وتبلغ احتياطيها ٦٥,١ مليار دولار واحتياطي البترول الطبيعي مليون برميل و١,٦ مليار قدم مكعب من الغاز الطبيعي كما يبلغ إحتياطياتها من الغاز المسال المؤكدة ٤,١ مليار برميل إضافة إلى ١٧ تريليون قدم مكعب من إحتياطيات الغاز الطبيعي وتعمل أنشطتها في التكتل والاندماج ٢٥ دولة حول العالم وهي مصعد التكرير والتسويق يبلغ إجمالي مبيعاتها من المنتجات البروتوية ٢,٢ مليون برميل يوميا.

الاستنتاج والاندماج العالمي

المستفان العملاقان توتالان للامان مفهوم نظام التكتل البتروالي العالمي الذي كان يضم سبع دول كبرى كانت تسير مسيطرة كاملة على صناعة البترول في العالم حتى آخر التقييمات من القرن الماضي.

الموضوع الرئيسي :	الاتحاد	اسم كاتب المقال :	خالد عبد العزيز
الموضوع الفرعي :	ل العالم	رقم العدد :	١٤٠
المصدر :	(مجلة) السياسة الدولية	تاريخ الصدور :	ابريل ٢٠٠٠

مليار دولار حيث ارتفع سعر سهم الشركة بنسبة ٢٤٢,٨٪ في يومه "بول ستريت". حيث تاز سهم وارنر من ٢٠ دولاراً إلى ٩٥ فيما زاد سهم أمريكا آين لين ١٢ دولاراً إلى ٨٧,٥٥ دولار. وبلغ الحصص لكأء الاتحاد أسهم قطاع الإعلام إلى السهم في جميع أنحاء أوروبا. ويتقوى الاتحاد التناهي الذي وافق عليه بالإجء "ع مجلساً إدارة الشركات بتحويل أسهم الشركات إلى أسهم في الشركة الجديدة أمريكا آين لين تائم وارنر بمعدلات تحويل ثلاثة. وسيحصل المساهمون في تائم وارنر على ١,٥ سهم من أسهم الشركة الجديدة لكل سهم من أسهمهم يوشا يحصل المساهمون في أمريكا آين لين على سهم واحد لكل سهم.

السلطة والمخالفات المالية:
لم يكد يتم الإعلان عن الاتحاد بين شركتي "تائم وارنر" وأمريكا آين لين "حتى تزايدت المخالفات المالية على الظهور ليس فقط على مستوى الدول الصغيرة بل أيضاً على مستوى العالم المتطور والرافع أن الأخير يملك طائفتين المتنافستين والمتنافستين إلا أن الزجاجة بدأ تكسر يوماً بالتفسير الوحيد لهذا التناقض يمكن إرجاعه إلى غياب التأي في عالم الدول الصغيرة بما يمكن أن تشكله هذه الظاهرة من خطورة شديدة على اقتصادياتها كلها... في الولايات المتحدة لفتها إكدة الاتحاد الدولي للمصطفين أن الاتحاد الأخير بين شركتي "أمريكا آين لين" الأولى في مجال الإعلام - وبشكل تهيديا وارنر - المساهل الأمريكي في مجال الإعلام - وبشكل تهيديا القديسارطية وحرية التعبير. وأكد أنه في حالة عدم اتخاذ تدابير لضمان استقلالية الصحافة لفتها سوف تترافق خرابا ويهدد تدفق وسائل الإعلام. ولكن الاتحاد - الذي يتخذ من بؤكسل مقره - أنه في حالة عدم فرض قوانين فتن شركات مدفوعة ستكون بتحديد مضمون الأنباء ليخلق فقط مع استراتيجياتها التجارية. من جهة أخرى نجد في تقرير لوكالة استراتيجيات بريس عن هذه القضية أن شعوب العالم قد تحصل على الأخبار من مصادر متعددة ومتغيرة يخلق عدداً المصان التي كانت موجودة في الماضي إلا أن الاتحاد الأخير بين "أمريكا آين لين" و"تائم وارنر" والاتحاد الأخير الترتبة في المستقبل بين الشركات الإعلامية تزيد الإحساس بالقلق إزاء تهيج الأخبار وتحريفها. وأن هذا الاتحاد ي طرح إمكانية ظهور حقبة جديدة في مجال الاتصالات والإعلام الأمريكي قد تشهد نهاية المسألة المستتة.

وعلى سعيد آخر وفي روما نجد رئيس جمهورية ميديا سيد التي تعد لتقسيم مجموعة إعلامية خاصة في إيطاليا - والتي ارتفعت أسهمها بشدة بعد الإعلان عن الاتحاد الأمريكي - يصرح في الوقت قد حان لشركات تكتروإيجيا المطبوعات الأوروبية للإسراع بمعدلات الاتحاد لمرافعة "مؤلة" الاتحادات في الولايات المتحدة في الوقت الراهن حيث أنه حتى هذه الفترة فإن الأمريكيين ومحمد الذين يتحركون ذلك أمر جيد إلا أن الأوروبيين أيضاً يجب أن يتنبهوا ويوحدوا. وأم يستعد رئيس المجموعة يقول شركته في إندماجات أوروبية أنها لنأ إنا وجدت شركتي في بريطانيا وقربنا لفتها تشاطيع أن تأسس شركة مثقلة على للسوي المالتي.

المنشآت ملكية:

ولم يكد تمر عدة أيام على حدوث الاتحاد الأول حتى لفتت مجموعة "تائم وارنر" وبمجموعة تائم وارنر الأمريكية من لتصاميمها في لندن لتشكيل كبر شركة لتقديجات الموسيقية في العالم بقيمة ٢٠ مليار دولار حيث حصلت تائم

وكنن الشركة الفصمة صافدا إعلانياً يجمع بين وسائل الإعلام التقليدية والإلكترونية بشكل غير متوقع ويصبح معرض البرامج من إنتاج تائم وارنر على شبكة الإنترنت ويصبح لأمريكا آين لين استخدام شبكة كابلات التلفزيون المدفوع الفاصلة بتائم وارنر لتحويل ثلاثة. وسيحصل المساهمون في تائم وارنر على ١,٥ سهم من أسهم الشركة الجديدة لكل سهم من أسهمهم يوشا يحصل المساهمون في أمريكا آين لين على سهم واحد لكل سهم.

وعد مساهلات من الإعلان عن كبر لتماح في العالم بين شركتي "أمريكا آين لين" (إيه. أن. إيل) و"تائم وارنر" إحتياج الولايات المتحدة وأسواق المال المالية ما يمكن وصفه بـ "موس" الاتحاد بين الشركات المالية الكبرى العاملة في مجالات الإعلام وتكنولوجيا المعلومات ومساهمة الترفيه وذلك لمواجهة المساهل الجديد الذي استقبله العالم تمت أسم (إيه. إل - تائم وارنر). وفي مقعدة الأسماء المساهلة التي تم طرحها للتحليل في هذه الاتحادات شركة يادو لتقديرات الإنترنت وسوني وإيأتس وفيلكروب إضافة إلى شركات أخرى في مجالات الكمبيوتر ومساهمة الترفيه والاتصالات مثل إيكس وليف تي إل تي ويكروسلت وفياككم وشبكة فليززون إن بي سي سي ووتر جواين ماين.

ومصرح رئيس مجلس إدار (إيه. أن. إيل) ورئيس مجلس إدارة الشركة الجديدة إن الاتحاد سوف يأسس أول شركة إعلام واتصالات كوني في قرن الإنترنت. وقال إن هذه هي المرة الأولى التي تقوم فيها شركة كبرى عاملة في مجال خدمات الإنترنت (أمريكا آين لين) بشراء شركة أخرى عاملة في مجال الإعلام (تائم وارنر). ويتوقع المساهل الاقتصادي الأمريكي أن تدر الشركة الجديدة دخلاً سنوياً يتجاوز ٢٠ مليار دولار. وقال إن الشركة الجديدة - التي سيمثل في إدارها شركتان كبريتي. في "إل" و"تائم وارنر" وتسمى "إن. إن. و"أرنتس وروس" وتسمى "تيمسكوب" - سوف تستغل حالة طغيان الإنترنت لتقديم لخدمات جديدة وتطلق ثورة الإنترنت القبة

والرافع أن السوق مازالت تامل استيعاباً مغزى الاتحاد الصالح بين الشركتين الأمريكيتين إلا أنه من الواضح أن هناك لكثير من مغزى بعيد المدى المعقد من الصلوات كما الأثر

الموضوع الرئيسي :	الاتحاد
الموضوع الفرعي :	في العلم
المصنف :	(مجلة) السياسة الدولية
اسم كاتب المقال :	علاء عبد العزيز
رقم العدد :	١٤٠
تاريخ الصلور :	ابريل ٢٠٠٠

الصح بعد أن أطلعت في مجلة نهاية الأسبوع الماضي تفاصيلها مع الشركة الفرنسية "فيلافون" المتخصصة في الإنترنت.

وشركة مانزيمان الألمانية تشاركها الأساس هو عدد من الصناعات التقليدية أو أساسية الصلب ومعدات صناعة السيارات وغيرها لتصلها لتصل إلى أكبر شركة في أوروبا لتشغيل شبكات الكابلات المحمل والتوسع الكبير لشركاتها العاملة في مجال الاتصالات ساهم في دفع معدلات النمو لشركة ككل بدرجات كبيرة. أما "فيلافون" فهي أكبر شركة هاتف تقال في العالم باطل وبهذا الاتحاد ولها نصيب إلى زائنتها ١٨,٥ مليون زبون من "مانزيمان" لتكوين إمبراطورية اتصالات عالمية يصل عدد زائنتها إلى ٥٤ مليون في ٢٥ بلدا وخمس قارات.

السلطة والملاطحة العالمية

ويك كل صفقات الاتحاد لكثير هذه الصفقة أيضا مخاوف عديدة حيث تقوم لجنة مكافحة الاحتكار التابعة للاتحاد الأوروبي بدراسة موقف صفقة شراء شركة "فيلافون" البريطانية المتخصصة في الاتصالات والتليفون المحمول لشركة "مانزيمان" الألمانية والتي يصفها بأنها أكبر صفقة من نوعها في أوروبا حيث أن قيمتها أعلى بكثير من القيمة السوقية لشركة "نوكيا" السويدية التي ظلت لفترة طويلة تتنحى ويوسع الشركة الأوروبية الأولى في مجال تصنيع أجهزة التليفون المحمول حيث تصل القيمة السوقية لمنتجاتها نحو ٢٢٠ مليار دولار.

وبالرغم من تنكيدات "فيلافون" على أنها سوف تتخلص من شركة "كوانت" ثالث أكبر شركات الهاتف النقال في بريطانيا لترفضية المستثمرين من تنظيم قطاع الاتصالات في أوروبا وهي الشركة المنافسة لها والتي اشترتها "مانزيمان" على نحو مفاجيء في عام ١٩٩٨، وكلا ما تريد من أن شركة الاتصالات الفرنسية "فراستيل" تكون "أحد اقتصادا بشراء "كوانت". خير أن المؤسسية الأوروبية قالت أنها عرض بملء هذه الصفقة مؤكدة أنه لا يكفى والضرورة العقل بذاك ستتخلص من فوائده في الحصة لتندمج ولكن المزمع هو التكية التي سيتم بها ذلك. ويبدو فوافون واقعة من أنها لم تجعل صفقة مانزيمان مشروطة بوافقة أوروبية في نفس الوقت التي أطلعت فيه شركة دافرنال البريطانية على تقنيها في أن تحزن الصفقة على حرافة أجهزة مكافحة الاحتكار الأوروبية وأشارت إلى استثماراتها في سياستها الترابية للحصول على المزيد من صفقات شراء شركات المصلد الأوروبية وتم كشف النقاب عن سعي فوافون حاليا لشراء شركة إيريل الأيرلندية وذلك. خبراء الاتصالات والمطامير أن الاتحاد بين الشركتين البريطانية والألمانية يمد الطريق لإنشاء أكبر شركة في أوروبا لتشغيل خدمة التليفون المحمول ذلك لرد على الاتحاد الأكبر لشركتي تليم وارنر وأمريكا فون إيرن الأمريكيةين وأبدشن عهدا جديدا من المنافسة بين الولايات المتحدة والاتحاد

وارنر بمقتضى الاتفاق على حق إدارة المشروع بينما حمل المساهمين في سي. إم. أي. على تعويض بقيمة مائة بنس لكل سهم احتلت تليم وارنر ستة مقاعد بينما احتله المجموعة البريطانية خمسة مقاعد في مجلس إدارة الشركة الجديدة للكون من ١١ عضواً. وتبقى هذه الصفقة التي يائلي أن تقربها الجهات الرقابية والحاسمين طلب خسة تليم وارنر للاتحاد مع شركة أمربا كون إين لتعمل منها أكبر شركة اتترنت في العالم. ويصلي هذا الاتحاد الجديد لأوروبا كون إين مكانة مشهورة في تزويد الموسيقى عبر الإنترنت وقال مساهمون أن الاتحاد يشكل قوة مائة في سوق الموسيقى فضلا عن تقديم فرص نشر واسعة عبر الإنترنت وتعمل الشركة الجديدة اسم "بارت سي. إم. أي. حيزوت" ومن للتعاون بين تيم وارنر لها الصيرة إلى حوالي مليار دولار.

لنجاح الشركات في مجال تكنولوجيا الاتصالات

تم نصح شركة الاتصالات الألمانية "مانزيمان" وشركة الاتصالات البريطانية "فيلافون" لتكوين أكبر شركة أوروبية واتح شركة الاتصالات في العالم تقرب قيمتها السوقية بنحو ٢٢٨ بليون جنيه إسترليني (٣٦٠ بليون دولار). وجاء الاتحاد بعد محادثات مطولة قبل أربعة أيام لحسب من إنكلترا باب مرض حاشي. واتفقت الشركتان الأوروبيتان على إنهاء مفاوضات العداء بينهما مع صدور ترسية إحصائية من مجلس إدارة "مانزيمان" بتقديم طلب جديد لشراء جميع الأسهم بواقع ٨٥,٩٩ سهم من أسهم "فيلافون" لكل سهم من أسهم "مانزيمان". ويحصل المساهمون في "فيلافون" بمقتضى الاتفاق على ٥٠,٠ ٪ من الكيان الجديد ومساهمين "مانزيمان" على ٥٤,٩ ٪ ما يجعل عملية الدمج هذه عبارة عن عملية تلهة في حقيقة الأمر إذ يمتلك "فيلافون" حصة الغالبية.

ويبدو عملية الاتحاد عندما تلتصق فوافون بعرض قيمته ١٢٤ مليار يورو لشراء مانسيمان بطريقة تخمين الأسهم. وقد وصف العرض بأنه رقم قياسي لصفقة من هذا النوع في العالم. ووافقت المجموعة الألمانية العرض على الفور وصادت أسواق المال مشاعر التشاؤم فترجعت قيمة أسهم الشركتين. واتفقت الرئيس التنفيذي لشركة البريطانية نظيره في المجموعة الألمانية تانكرو إلى إقليم العرض فحسمت به كيد المستقبل. يتنصحه. ويتنقل المستشار الألماني جيرهارد شويبر بمهاجمة عرض الشراء التي تقى على هذا التصل العنصري وصرح بأن هذه العروض تصل إلى عدة أفكار لوصول الأصول وأرضع أنها تركز إلى الإضرار والهولف "السياسة" في نهاية المطاف أيضا. وأدى هذا إلى انخفاض أسعار أسهم فوافون بواقع سبعة بنسات ونصف إلى ٢٧٦ بنسا في بورصة لندن في حين انخفضت أسعار مانسيمان بنسبة ١٦,٦ ليعمل سعر السهم إلى ١١٥ يورو. ويتخلى هذا العرض الرقم القياسي السابق وقدره ١١٥ مليار دولار الذي قيمته مجموعة إم. سي. أي. بر كوك الأمريكية كليفونيات لشراء منافستها سيريت. إلا أن الشركة البريطانية تنكحت من إنكلترا المجموعة الألمانية بفوائد

مكتبة الأهرام للبحث العلمي

الموضوع الرئيسي :	الاتحاد	اسم كاتب المقال :	خالد عبد العزيز
الموضوع الفرعي :	في العالم	رقم العدد :	١٤٠
المصدر :	(مجلة) السياسة الدولية	تاريخ الصدور :	ابريل ٢٠٠٠

٢.٥ مليار دولار وشراء شيفتا كروب مقابل ١٨٠ مليون دولار.

ه الإعلان عن دمج المجموعتين الفرنسية "ملترا" والألمانية "داسا" للصناعات الجوية في عملية تركز الصناعات الجوية الأوروبية ويمكن أن تحرك تحويل "إيرباص" إلى شركة متكاملة وحرصت عملية الدمج في "مجموعة أوروبية للصناعات الجوية والدفاعية والأمنية" بين الشركاء الرئيسيين في "إيرباص" على أنها "مرحلة" على طريق إنشاء مجموعة أوروبية كبرى فريدة للصناعات الجوية والدفاعية وجاءت بعد مفاوضات حول عملية دمج أعلن عنها في يونيو الماضي بين "داسا" والمجموعة الإسبانية "كانزا" المضمرة الثالث في الكونسورتيوم -وتتدرج هاتان العمليتان في إطار عملية تقارب ثنائية بين الشركاء الأربعة في "إيرباص" - أي "سافرا" و"داسا" و"كانزا" والبريطانية "بريتش إيربييس" - بدأت في ربيع ١٩٩٩ بعد فشل مفاوضات استمرت ١٥ شهرا حول مشروع هاتل يقضي بدمج الشركات الصناعية الأوروبية بلفة واحدة. وفكرة تجميع الصناعات الجوية والدفاعية الأوروبية في مجموعة واحدة أطلقت في ديسمبر ١٩٩٧ بمبادرة من الحكومات الفرنسية والألمانية والبريطانية لمواجهة عمليات الدمج في الولايات

المتحدة التي نجم عنها ولادة المجموعتين العمليتين "بوينج ماك دوني بوجلان" و"كوكبدي مارتن" وفي حال إتمام عملية الدمج بين "ملترا" و"داسا" و"كانزا" بنجاح فلتها ستشكل أول عملية دمج واسعة النطاق بين شركات وطنية في القارة الأوروبية في قطاع بالغ التنافسية والأهمية لكنه مرتبط إلى حد كبير بالدفاع وسيادة الدول.

وفي مرحلة لاحقة يفكر فيها المتنافسون من الآن قد تصمي هاتان المجموعتان إلى تقليب يسمح في نهاية الأمر بولادة مجموعة أوروبية فريدة.

التوقيع يرصد الظاهرة ويصور من مستقبل تقف فيه الدول الصغرى أقزما أمام شركات وأيس دولا ومحيرة من خلو حقيقى أمام سوق يولع فيه شغل البقاء ليتناصور الأكبر والأقوى والبقاء لأي صغرى. إن أسواق العالم وشركاته الكبرى ونظمه السياسية سوف تهيئ تضيق انتاجاتها مع دخولنا القرن الحادى والعشرين على مؤثرات جاذب لنماج الشركات الدولية والذي تصاعد إلى حد الهمس والهمس هو السيطرة على مقدرات العالم.

مكتبة الأهرام للبحث العلمي

اسم كاتب المقال : عبد الناصر محمد
رقم الملف : ١٥٧
تاريخ الصهور : ٢٠٠٠/٥/٨

الموضوع الرئيسي : الاندماج
الموضوع الفرعي : في العالم
المصدر : (ملحق) البورصة المصرية

بعد اندماج لندن وفرانكفورت

التقوية لتقوية اندماج البروكرة العربية

خبر من سطور قليلة بثته وكالات الأنباء منذ أيام ولم يتوقف عنهم الكثيرون. الخبر يقول إن بورصتي لندن وفرانكفورت قربتا الاندماج لإنشاء بورصة عملاقة تعطي قوة لسوق مال أوروبية موحدة. دلالة الخبر تتجلى الكثير، منها أن العالم يتجه لدمج أسواقه المالية للاستفادة من مزايا الإبراج والتداول المشترك للأسهم خاصة في ظل ثورة الاتصالات.

إن هناك اتجاهًا عالميًا إلى الاندماج بصفة خاصة سواء على مستوى البنوك أو الشركات أو على مستوى البورصات. وأيضًا يتعلق باندماج البورصات المتشرد نوا من التكامل المالي الذي يحقق زيادة في كفاءة عمل البورصات المتجانسة بحيث تصبح بورصة واحدة لها إمكانيات جغرافية في عدة دول وبالتالي يحدث نوع من التوسع في قدرة البورصة على جذب المدخرات وزيادة دورها في تمويل الاستثمار للبشر والمؤسسات وموسئ الأسواق اللازمة للمؤسسات الاستثمارية في الدول الأعضاء. وشهد البورصة بعد اندماج في زيادة معدل التداول وتنشيط الطلب على الأوراق المالية المتداولة، مما يؤدي إلى منع حدوث أي ركود أو كساد بعد سوق الأوراق المالية في المستقبل، كما تحفز أسعار الأوراق المالية إلى الاندماج مما يشجع المستثمرين ورجال الأعمال على زيادة التعامل مع البورصات المتجانسة بالإضافة إلى التقلب على عائق بعد اندماج الجغرافي، وبالتالي زيادة التعامل على الأوراق المالية التي تصدرها الشركات في أكثر من سوق مالي وهو ما يعتبر نوعًا من التخصيص على المستثمرين وزيادة قدرة البورصة على التفسير بشكل إيجابي على التفسير الاقتصادية بصفة عامة. وقال عبدالعظيم إن ذلك إن هذا الاندماج

ونسية السري إلى العائد لكل سهم وسبيلة الأسهم وعدد الأسهم ومدى انخفاض صرف الكوبون ونسبها والبيانات الأساسية من حقوق المساهمين لكل شركة. هذا يتم عن طريق شبكة اتصالات معلومات موحدة بحيث يستطيع كل مساهم في أي بلد من هذه الشبكة أن يجد جميع المعلومات الضرورية عن كل سهم وكل شركة مساهمة للأسهم تكون في شكل جيد في مكتبه وهذا يحتاج إلى نقل وجهد كبير في الشركات المتخصصة في هذا الشأن مثل رويترز والتيليكوب و الأنتريت كما أنه يجب أن يحتاج للمعلوماتين في بورصة القاهرة، مثلاً. شاملة وقائع عملية التداول في البورصات الأخرى، وذلك واتجاه الفرصة أمام المتعاملين لاتخاذ قرار البيع أو الشراء وفرانكفورت ويحدث على المستوى المالي في القاهرة والإسكندرية بالإضافة إلى إجراءات التعامل بحيث يكون نظام التعامل موحداً وهذا يتم عن طريق شركات متخصصة في هذا المجال، مؤكداً أنها ليست عملية مستحيلة.

● اندماج عالمي

أما الدكتور حمدي عبدالعظيم مدير معهد البحوث بتكاديمية السادات فيقول: لاشك

من هنا يرى البعض ضرورة بحث فكرة اندماج عربيا للبورصات بكون حافيا بجهود مدوية في هذا الاتجاه.

● مقاصة مشتركة

يقول سيد عيسى الخبير الاقتصادي وعضو المجالس القومية المتخصصة إن عملية التسوية مهمة جدا عند تنفيذ عمليات البيع والشراء في البورصات، وأما، لابد أن تكون هناك شركات مختصة بالمقاصة عربية يكون لها مقر في كل الدول الأعضاء وأي دولة تضم مقر لها فرع للشركة وليس مهما أين المركز الرئيسي للشركة، وذلك يمكن أن تتم عملية التسويات بسهولة. وخلاف ذلك تواجه عملية التعامل بين البورصات العربية صعوبة حيث إن كل بورصة لها شخصيتها الاعتبارية ولها مجلس إدارتها، ولها لوائح التداول الخاصة بها. وقال إن عملية التعامل بين البورصات تتم عن طريق تبادل إخراج الأسهم في البورصات للتعامل بين بعضها البعض وهذه تدعى أشياء أولية. وذلك أولويات أخرى لا تقل أهمية عن ذلك، وهو وجود معلومات عن الأسهم والشركات الصادرة لهذه الأسهم وصلاتها الفنية

الموضوع الرئيسى :	الانتماج
الموضوع الفرعى :	في العلم
المصدر :	(ملحق) البورصة المصرية
اسم كاتب المقال :	عبد الصامر محمد
رقم المجلد :	١٥٧
تاريخ الصلور :	٢٠٠٠/٥/٨

١٠ مليون جنيه نقد
وأضاف محمد سعد قائلا: إن هذا الانتماج
يعطى فرصة أكثر للمستثمرين. وقال إنه
يمكن تخصيص بورصة للتعامل على اسم
التكنولوجيا لتجنب لشركات العامة في
هذا المجال في الدول التي تدخل معنا في
هذا التحالف.

ولنأثر إلى التحالف الموجود حاليا بين
البورصات العربية تحت مسمى اتحاد
البورصات العربية، موضحا أن مطلب
الأساسي هو تشكيل مجلس هذا الاتحاد
وإعطاء فرصة أكبر للمستثمرين في مختلف
الدول الأعضاء للتعامل في أسواق الدول
العربية وزيادة فعالية الربط بين شركات
القاصة العربية لتتولى تنفيذ عمليات البيع
والشراء.

وقال محمد درة نائب عضو مجلس إدارة شركة
النسور لشؤون الأوراق المالية إن العالم كله
يتجه إلى سياسة الانتماجات لأن المستثمر
أما هو وأهمل للكيانات الكبيرة سواء على
مستوى الشركات أو المؤسسات أو
البورصات.

وأشار إلى أنتماج بورستى لندن
وأفريقيا كأمثلة بارزة من أن كلاهما يمثل قاطنا
كبيرا في الأسواق المالية العالمية. وتكثرت
مع التطور العالمي للوجود لها إلى سياسة
الانتماج معا حيث ركزنا بورصة أكثر قوة
تستطيع أن تقاتل بورصة نيويورك
وبورصات آسيا.

وقال درة نائب هذا نائب طلب المستثمرين في
مصر بمحاولة البحث في إزاج البورصة
المصرية مع بعض البورصات العربية
خاصة الخليجية منها حتى تستفيد من
الاستثمارات الأجنبية في أسهم الشركات
المصرية وأيضاً تسويق أسهم الشركات
الغربية في البورصة المصرية حيث أن
هناك شركات الدولارات يستثمرها
المستثمرون العرب والخليجيون في
البورصة ويستطيع أن تقاتل بورصة
النسور مع الانتماج مع البورصات
الأجنبية تبعاً لإخراج أسهم الشركات
العربية في البورصة المصرية.

وقال درة إن ميزة مثل هذا الانتماج أنه
يؤكد تطور الحاضر في أسواق المال
العالمية حيث إننا نجد أن كيانات مالية
العلاقة مثل البنوك والبورصات في
الخارج متندما بعضها، وأيضاً الآخر
يبحث عن الانتماج.

وتعتمد الانتماج بالقدرة على المنافسة مع
الكيانات الكبيرة حيث لا مكان للكيانات
الصغيرة في الأسواق المالية العالمية.

بالإضافة إلى لجند الاستثمارات وبيع
الأوراق العربية والعالمية بالسوق المصرية

لتعجيب للعمل العربي المشترك وخطوة مهمة
على طريق إنتماء السوق العربية المشتركة.
وأكدية تطويرها فيما بعد لتكون بولة
واحدة اقتصاديا ذات بكة مركزى موحدة
وعملية عربية موحدة تدعم المعاملات في
بورصة موحدة أيضاً.

وهو ما يعنى أن الانتماجات البورصات
الاقتصادية بين مصر وبعض الدول العربية
خاصة الخليجية يعتبر نواة مهمة لإنشاء
بورصة عربية موحدة تتعاون مع صنایع
استثمار عربية موحدة ويتركز مركزى موحدة
وتحقيق نوع من التآلف بين سوق المال
والبنك المركزى الموحد.

ولذلك أن كل ذلك يشكك بشكل إيجابى
على فكرة مؤسسة التكامل على مستوى
الوطن العربى وذلك بالإضافة إلى أن
تحقيق الانتماجات بين البورصات العربية
يؤدى إلى القضاء على شبح الفسارنة
قهرية على أسعار الأوراق المالية التي
يترتب عليها تحقيق أضرار اقتصادية
بعض البورصات العربية مقابل مكاسب
اقتصادية لبورصات أخرى وهو ما
يتوقع أن يتخلى في ظل توسيع قاعدة
الانتماجات بين البورصات العربية في
المستقبل.

٣ نمو القيمة السوقية

ويقول محمد سعد العضو المنتدب لشركة
النسور للمستصرة في الأوراق المالية أن
الانتماج شيء مهم جداً لنا، حيث سيزيد
من القيمة السوقية لأسهمه وبالتالي فإن
السوقية ستكون أكثر مما هي عليه حالياً
وهذا نوع من جذب ريعس الأموال
والمستثمرين، وهذا ما نسمى إياه، حيث أنه
لا يوجد في السوق أكثر من ٢ شركات تعمل
في البورصة حالياً ومعاملها شركات لا
تعمل أكثر من ٢٠٠ في حجم السوق في
الفترة السابقة، في انتماج مثل السوق
شركات كويك وبالتالى حجم التعامل
اليعود سيزيد حيث كان يوم الأحد الماضي

يؤدى إلى كثافة عمل صنایع الاستثمار
التي يمكنها أن تحقق أرباحا هائلة في
الأخرى على مستوى عدة دول عربية في
وقت ما يؤدى إلى زيادة قدرتها على
تكوين الحاصلات المالية بكفاءة عالية
وبالتالى الجاذب استثمارات الدول التي
تصيرها هذه الصنایع إلى الرائدة، وزيادة
كثافة عملها في القيام بدور صانع السوق
وتحقيق الشرائح في سوق المال في ظل
تكوين كثافة وتنوع الكيانات ما بين الأسهم
والسندات والأصول الأخرى.

وأضاف محمد العظم أن الانتماجات تؤثر
بشكل إيجابى على فكرة الجاهز المصري
في الوطن العربى نظرا لأن النموذج يستلزم
تكوين صنایع استثمارية مشتركة مع
بعضها البعض على مستوى عدة دول
عربية مع زيادة حجم الأوراق المالية الدول
تتجه البنوك إلى الاستثمار فيها بحيث
تخلق أكبر عدد من الاستثمارات الاقتصادية في
مختلف الدول، ويسهم في تحقيق ذلك
الانتماج إلى استخدام شبكة الانترنت
العالمية في القيام بالإعمال المصرفية وأعمال
البنوك الخاصة في تلك الوقت وأيضاً بين
البورصات بعضها البعض، مهما تغيرت
مواقف الجغرافية.

وقال إنه لذلك أن انتماج البورصات يعتبر
نواة مهمة على طريق إنشاء بورصة عربية
واحدة قادرة على تمويل الاستثمار على
مستوى الوطن العربى كله وعلى توفير
السوق اللازمة لإنشاء مشروعات لشركات
العربية ولابد الأوراق المالية في أكثر من
بورصة عربية، مما يؤدى إلى زيادة كثافة
البورصة الموحدة في تنمية الإخاء سواء
بالعملات العربية أو الأجنبية وتوجيهها
إلى قنوات الاستثمار التي تتفق مع
السياسات الاقتصادية والاجتماعية
والاستثمار في تمويل مشروعات نقل
التكنولوجيا للخدمة وتنمية أسواق راس
العربية وتنمية التجارة الدولية البينية
عرب والعربية، وهو ما يعتبر

